Santander Fundusze Inwestycyjne

Prospekt Informacyjny

Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty

(Santander FIO)

(wcześniej: Arka BZ WBK FIO)

zarządzany przez: Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu

Santander.pl/TFI

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- (A) Santander Akcji Polskich (poprzednio: Arka BZ WBK Akcji Polskich),
- (B) Santander Zrównoważony (poprzednio: Arka BZ WBK Zrównoważony),
- (C) Santander Stabilnego Wzrostu (poprzednio: Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu),
- (D) Santander Dłużny Krótkoterminowy (poprzednio: Arka BZ WBK Gotówkowy),
- (E) Santander Obligacji Skarbowych (poprzednio: Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych),
- (F) Santander Akcji Spółek Wzrostowych (poprzednio: Arka BZ WBK Akcji Tureckich),
- (G) /*skreślony*/,
- (H) /*skreślony*/,
- (I) /skreślony/,
- (J) /skreślony/,
- (K) Santander Obligacji Korporacyjnych (poprzednio: Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych),
- (L) Santander Umiarkowany (poprzednio: Santander Platinum Konserwatywny),
- (M) Santander Akcji Małych i Średnich Spółek (poprzednio: Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek).

Data i miejsce sporządzenia Prospektu: 22 września 2010 roku, Poznań

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu: 26 lutego 2024 roku

Santander
Fundusze Inwestycyjne

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. 97
Rozdział V. Dane o podmiotach obsługujących Fundusz. 100
Rozdział VI. Informacje dodatkowe. 101
Rozdział VII. Załączniki. 109

Santander
Fundusze Inwestycyjne

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 Hołda
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., Członek Rady Nadzorczej Santander Finanse Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej Santander F24 SA.

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.

Lazaro de Lazaro 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 SGIIC (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 Managament 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 Santander 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.

Santander Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Santander PPK 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. 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 – 12 zawierają informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy, Podrozdziały III.A – III.M zawierają informacje szczegółowe dla poszczególnych Subfunduszy.

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu.

15 października 2010 roku.

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 26 listopada 2010 roku pod numerem RFi 589.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.

3.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach przewidzianych w Ustawie, Statucie oraz Prospekcie, bezpośrednio lub za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii: A, S. T lub D. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się sposobem zbywania oraz wysokością lub ewentualnie sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie aktywami poszczególnych Subfunduszy, mogą również różnić się wysokością wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do 6. miejsca po przecinku. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

2. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:

   a) mniej niż 100.000 zł – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
   b) co najmniej 100.000 zł i mniej niż 1.000.000 zł – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
   c) co najmniej 1.000.000 zł – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

   Wartość Inwestycji Uczestnika jest to wartość Jednostek Uczestnictwa, według ceny nabycia, zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu, powiększona o bieżące wpłaty.

3. W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.

4. Niezależnie od postanowień pkt 2 i 3 oraz innych zasad warunkujących nabycie określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa, określonych Statutem, podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Subfunduszowi kwotę przekraczającą 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące PPE mogą – na podstawie umowy z Funduszem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa spośród wszystkich kategorii określonych Statutem, jaką zamierzają nabywać na danym Subrejestrze Uczestnika Funduszu. Fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte mogą wskazać Funduszowi kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać na danym Subrejestrze Uczestnika Funduszu.

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

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 odkupienia części lub całości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego rzecz w Rejestrze Uczestników Funduszu,
- złożenia w każdym czasie żądania Zamiany lub Konwersji części lub całości Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem zapisanych na jego rzecz w Rejestrze Uczestników Funduszu odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem lub na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, jeżeli statut tego funduszu tego nie wyklucza,
- niezwłocznego otrzymania potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- zawarcia z Funduszem dodatkowych umów wskazanych w Statucie, w szczególności do zawarcia umów specjalnych programów inwestycyjnych oferowanych przez Fundusz oraz umów o prowadzenie IKE,
- otrzymania na żądanie wymaganych prawem dokumentów, w tym Prospektu, dokumentu zawierającego kluczowe informacje, rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego,

- posiadania kilku Subrejestrów Uczestnika Funduszu,
- złożenia reklamacji dotyczącej świadczonych usług lub działalności Funduszu lub Towarzystwa,
- ustanawiania pełnomocników na zasadach określonych w Statucie,
- udziału w Zgromadzeniu Uczestników Funduszu,
- złożenia zapisu na wypadek śmierci,
- obciążenia Jednostek Uczestnictwa zastawem,
- udziału w Aktywach Subfunduszu 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.

Niniejszy punkt nie dotyczy Subfunduszy istniejących na dzień sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu, ponieważ proces przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz ich przydziału został zakończony.

Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga zmiany Statutu. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa związane z nowym Subfunduszem rozpoczyna się w terminie wskazanym w ogłoszeniu Towarzystwa. Termin przyjmowania zapisów wynosi 3 Dni Robocze. Zapisy mogą być składane w siedzibie Towarzystwa, a podmiotem wyłącznie uprawnionym do dokonania zapisów jest Towarzystwo. Łączna wysokość wpłat nie może być niższa niż 500.000 zł, a wpłaty przyjmowane są przelewem pieniężnym na wydzielony rachunek Funduszu u Depozytariusza. Towarzystwo dokonuje przydziału Jednostek Uczestnictwa w terminie 14 dni, od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, pod warunkiem zebrania co najmniej kwoty wskazanej w zdaniu poprzednim. Utworzenie Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia upływu terminu przyjmowania zapisów, jeżeli Fundusz nie zebrał w tym terminie wpłat do Subfunduszu w wysokości co najmniej 500.000 zł, zwraca wpłaty do Subfunduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza.

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 lub za pośrednictwem Dystrybutorów. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy mogą być nabywane przez Uczestników Funduszu także poprzez dokonanie bezpośredniej wpłaty na rachunek nabyć Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.

   W przypadku, gdy w ramach utworzenia nowego Subfunduszu Towarzystwu zostanie przydzielona wybrana kategoria Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, Fundusz rozpocznie zbywanie pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu po cenie równej cenie kategorii Jednostki Uczestnictwa przydzielonej Towarzystwu, ustalonej na Dzień Wyceny będący 1. dniem zbywania Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

2. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T zbywane są na subrejestry otwarte za pośrednictwem Dystrybutora.

3. Jednostki Uczestnictwa kategorii D zbywane są wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz na subrejestry otwarte na podstawie pisemnego zlecenia złożonego do Funduszu. Informacja o miejscach, w których Fundusz przyjmuje zlecenia dostępna jest na stronie Santander.pl/TFI.

4. Minimalne wpłaty do Subfunduszy wynoszą:
   4.1. pierwsza i kolejna – 100 zł,
   4.2. pierwsza i kolejna w przypadku IKE – 100 zł,
   4.3. w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszom. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszy w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych i PPE nie może być niższa niż 0,05 zł, a w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł.

5. Towarzystwo w czasie kampanii promocyjnej może obniżyć wybrany ze wskazanych powyżej progów pierwszej wpłaty na Subrejestr do Subfunduszy w określonym czasie lub w stosunku do określonych grup nabywców.

6. W przypadku zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa złożonego za pośrednictwem Dystrybutora zlecenie powinno zostać opłacone w kwocie dokładnie odpowiadającej kwocie zlecenia, w terminie podanym na zleceniu, przelewem na rachunek wskazany przez Dystrybutora. Nabycie Jednostek Uczestnictwa odbywa się w terminach wskazanych w Statucie.

7. Uczestnik będący osobą prawną, która podpisała z Towarzystwem umowę, o której mowa w art. 15 ust. 1 Statutu, może także dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na zasadach opisanych w pkt 6.2 ppkt 6 niniejszego Rozdziału.

8. Z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie. Do dnia 22 marca 2020 roku opłata funkcjonowała pod nazwą opłata dystrybucyjna. Stawki opłaty za nabycie dla odpowiedniego Subfunduszu są wskazane w pkt 4.3 Podrozdziałów III.A – III.M. Stawka opłaty za nabycie może być uzależniona w szczególności od kategorii Jednostki Uczestnictwa, rodzaju Subfunduszu oraz wartości według cen nabycia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrach Uczestnika Funduszu, powiększonej o bieżące wpłaty lub od Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

9. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia WAN danego Subfunduszu kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu odpowiedniej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

   Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.

10. Wysokość opłat jest określona w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo oraz udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie Santander.pl/TFI. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące dla zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat Towarzystwo poinformuje na stronie Santander.pl/TFI.

11. Dystrybutorzy mogą umożliwiać Uczestnikom składanie zleceń nabycia za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość (np. telefonu czy internetu). Uczestnik może składać zlecenia w ten sposób po zawarciu z Dystrybutorem umowy, która określa szczegółowe zasady ich składania.

6.2 Odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczonej w sposób wskazany w pkt 10.

2. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D może zostać złożone wyłącznie w formie pisemnej bezpośrednio Funduszowi. Informacja o miejscach, w których Fundusz przyjmuje zlecenia dostępna jest na stronie Santander.pl/TFI.

3. 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.

4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać następujące dyspozycje:
   4.1 odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu,
   4.2 odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000 zł,
   4.3 odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie niższej niż 1.000 zł.

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt 4.3, uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Statutu, Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za pośrednictwem których możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt 4.3.

5. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w pkt 4, gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Subrejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze o mniej niż 1.000 zł, odkupione zostaje całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa. Zlecenia odkupienia opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa niż wskazana powyżej nie zostaną zrealizowane.

   W przypadku IKE oraz PPE powyższych zapisów nie stosuje się.

6. Uczestnik będący osobą prawną, który zawarł z Towarzystwem umowę, o której mowa w art. 15 ust. 1 Statutu, może wyłącznie za pośrednictwem Towarzystwa złożyć żądanie odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa określonego Subfunduszu i nabycia, w tym samym Dniu Wyceny, za należną z tego tytułu kwotę pieniężną, po potrąceniu ewentualnych opłat, Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

7. 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.

8. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie. Do dnia 22 marca 2020 roku opłata funkcjonowała pod nazwą opłata manipulacyjna. Stawki opłaty za odkupienie dla odpowiedniego Subfunduszu są wskazane w pkt 4.3 Podrozdziałów III.A – III.M. Stawka opłaty za odkupienie może być uzależniona w szczególności od kategorii Jednostki Uczestnictwa, rodzaju Subfunduszu, wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrach Uczestnika Funduszu w dniu ich zbycia przez Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa oraz stawki opłaty za nabycie pobranej przy ich nabyciu lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia WAN danego Subfunduszu kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu odpowiedniej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

   Pobranie opłaty za odkupienie z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

10. Wysokość opłat jest określona w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo oraz udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie Santander.pl/TFI. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące dla zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat Towarzystwo poinformuje na stronie Santander.pl/TFI.

11. Dystrybutorzy mogą umożliwiać Uczestnikom składanie zleceń odkupienia za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość (np. telefonu czy internetu). Uczestnik może składać zlecenia w ten sposób po zawarciu z Dystrybutorem umowy, która określa szczegółowe zasady ich składania.

6.3 Zamiany Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych.

Statut nie przewiduje możliwości zamiany 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 Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłaty dochodów Funduszu.

1. Fundusz nie wypłaca dochodów bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. Fundusz niezwłocznie, począwszy od Dnia Roboczego następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika.

   Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej oraz do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie publikowane są w sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Statutu.

   W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D wypłata możliwa jest jedynie przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika.

3. Z uwagi na politykę inwestycyjną prowadzoną przez Subfundusze inne niż Santander Dłużny Krótkoterminowy, Santander Obligacji Skarbowych, Santander Obligacji Korporacyjnych, Santander Stabilnego Wzrostu, Santander Zrównoważony i Santander Umiarkowany, zakładającą lokowanie Aktywów Subfunduszu w Akcje lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, Uczestnik powinien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia.

6.5 Zamiany i Konwersje Jednostek Uczestnictwa oraz wysokość opłat z tym związanych.

1. Zamiana 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. Uczestnik może zlecić Zamianę wyłącznie w ramach tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Konwersja polega na (1) jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa i nabyciu za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną Jednostek Uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, o ile statut tego funduszu tego nie wyklucza, albo (2) jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo i nabycie za uzyskaną kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz

ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa, o ile Statut tego nie wyklucza.

2. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii D może zostać złożone wyłącznie w formie pisemnej bezpośrednio Funduszowi. Informacja o miejscach, w których Fundusz przyjmuje zlecenia dostępna jest na stronie Santander.pl/TFI.

3. Zlecenia Zamiany i Konwersji muszą zawierać imię i nazwisko, nazwę lub firmę Uczestnika, numer Subrejestru Uczestnika Funduszu, jedną z dyspozycji o których mowa w pkt 4 oraz w przypadku Zamiany, numer Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu Docelowym lub nazwę Subfunduszu Docelowego, w przypadku Konwersji numer rejestru w funduszu inwestycyjnym otwartym lub nazwę funduszu inwestycyjnego otwartego, na którego Jednostki Uczestnictwa ma zostać dokonana Konwersja.

4. Zlecenie Zamiany lub Konwersji może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   4.1 Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu lub
   4.2 Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu, nie niższej niż 1.000 zł.

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w ppkt. 4.1 i 4.2 są ustalane na Dzień Wyceny realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.

   W przypadku składania zlecenia, o którym mowa w ppkt 4.2, gdy kwota określona w zleceniu jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000 zł, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.

5. Nabycie jednostek uczestnictwa w wyniku Zamiany lub Konwersji w Subfunduszu lub funduszu wskazanym przez Uczestnika, następuje jednocześnie z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie lub Konwersji, przy czym odpowiednio nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie na rachunek bankowy Subfunduszu, w którym Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte, a zbycie Jednostek Uczestnictwa przez fundusz nastąpi po dokonaniu wpłaty na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy funduszu, w którym mają zostać nabyte Jednostki Uczestnictwa.

6. Do Zamiany oraz Konwersji nie stosuje się przepisów pkt 6.1 niniejszego Rozdziału dotyczących minimalnych wpłat na Subrejestry. Zamiana oraz Konwersja dokonywane są w terminach wskazanych w art. 43 Statutu. Do Zamiany oraz Konwersji stosuje się odpowiednio zapisy pkt 6.2 ppkt 5 i 7.

7. Z tytułu Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata za zamianę. Do dnia 22 marca 2020 roku opłata funkcjonowała pod nazwą opłata dodatkowa. Stawki opłaty za zamianę dla odpowiedniego Subfunduszu są wskazane w pkt 4.3 Podrozdziałów III.A - III.M. Stawka opłaty za zamianę może być uzależniona w szczególności od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie Zamiany lub Konwersji.

8. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w pkt 6.2 ust. 9.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w pkt 6.1 ust. 9.

9. Wysokość opłat jest określona w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo oraz udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie Santander.pl/TFI. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące dla zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat Towarzystwo poinformuje na stronie Santander.pl/TFI.

10. Dystrybutorzy mogą umożliwiać Uczestnikom składanie zleceń Zamiany za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość (np. telefonu czy internetu). Uczestnik może składać zlecenia w ten sposób po zawarciu z Dystrybutorem umowy, która określa szczegółowe zasady ich składania.

6.6 Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

6.6.1 Spełnienie 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 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 Spełnienie 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 zawyżonej 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 zawieszone 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 zawieszone 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 dostępna będzie w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz zostanie ogłoszona w trybie art. 46 ust. 9 Statutu.

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 Dystrybutora lub Towarzystwa niezbędnych informacji i dokumentów umożliwiających Funduszowi wykonanie ciążących na nim obowiązków podatkowych, w tym związanych z określeniem i dostarczaniem informacji o przychodach i kosztach uzyskania przychodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Uczestnicy zobowiązani są do niezwłocznego przekazania Dystrybutorowi 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 aktualizacji Prospektu, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy CIT, Fundusz może jednak podlegać obowiązkom podatkowym 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. 30b ust. 1 pkt 5 Ustawy PIT dochody osób fizycznych otrzymane z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, z tytułu odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, Konwersji oraz z tytułu umorzenia (w ramach likwidacji funduszu) Jednostek Uczestnictwa, są przychodami z funduszy kapitałowych i podlegają samodzielnemu rozliczaniu przez Uczestnika według stawki 19%.

Dochody osób fizycznych otrzymane z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, których wypłata następuje bez umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób Jednostek Uczestnictwa podlega opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy PIT i podlega zryczałtowanemu opodatkowaniu podatkiem dochodowym w wysokości 19% dochodu. W tym przypadku obowiązek poboru podatku ciąży na płatniku czyli Funduszu, który przekazuje podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Dochód ustala się zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 9 Ustawy PIT, tj. jako nadwyżkę sumy przychodów z danego źródła (wartość zbywanych Jednostek Uczestnictwa) nad kosztami ich uzyskania. Przy czym, zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy PIT kosztem uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Funduszu będą wydatki poniesione na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa, z tym że Fundusz w pierwszej kolejności odkupuje Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej (FIFO).

Dochody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych łączy się z dochodami, wymienionymi w art. 9 ust 6 Ustawy PIT. Dochody, o których mowa powyżej, pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz o inne straty z kapitałów pieniężnych poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich. Zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy PIT o wysokość straty ze źródła przychodów, poniesionej w roku podatkowym, podatnik może:

1) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo

2) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 000 000 zł, nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty.

W związku z otrzymaniem dodatkowego świadczenia lub premii inwestycyjnej, wystąpi przychód podatkowy, o którym mowa w art. 30 ust. 1 pkt. 4b Ustawy PIT opodatkowany zryczałtowanym podatkiem dochodowym. Stosownie do art. 41 ust. 4 Ustawy PIT, obowiązek poboru podatku ciąży na płatniku (podmiocie przyznającym te świadczenia), który przekazuje podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Wypłacone podatnikowi po 31 grudnia 2023 r. dochody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, na podstawie umów zawartych lub zapisów dokonanych przez podatnika przed 1 grudnia 2001 r. zarówno określone w art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy PIT, jak i określone w art. 30b ust. 1 pkt 5 Ustawy PIT, nadal na zasadzie praw nabytych będą podlegały zwolnieniu.

IKE

Dochody uzyskane z tytułu oszczędzania na IKE w związku z: (1) gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego, (2) wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego lub (3) wypłatą transferową są – zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a Ustawy PIT wolne od podatku dochodowego, z zastrzeżeniem że zwolnienie nie ma zastosowania, w przypadku gdy oszczędzający gromadził środki na więcej niż jednym IKE, chyba że przepisy Ustawy o IKE przewidują taką możliwość. Dochody osiągane z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym IKE, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych, polegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 75% uzyskanego dochodu na każdym IKE.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 Ustawy PIT od dochodu Oszczędzającego na IKE z tytułu zwrotu lub częściowego zwrotu, w rozumieniu Ustawy o IKE, środków zgromadzonych na IKE pobiera się zryczałtowany podatek w wysokości 19% dochodu.

Zgodnie z art. 30a ust. 8 Ustawy dochodem z tytułu zwrotu albo częściowego zwrotu z IKE jest różnica pomiędzy kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na IKE a sumą wpłat na IKE (z uwzględnieniem szczególnych zasad ustalania dochodu w przypadku zwrotów częściowych lub zwrotów całkowitych poprzedzonych zwrotami częściowymi). Dochodu tego nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Nabycie, w drodze spadku, środków zgromadzonych na IKE zgodnie z art. 3 pkt 6 Ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn nie podlega podatkowi.

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego, obowiązującego w krajach ich zamieszkania oraz treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami zamieszkania tych osób.

9.3 Opodatkowanie osób prawnych.

Zgodnie z art. 7 Ustawy CIT osoby prawne i inne podmioty objęte zakresem tej ustawy, będące uczestnikami funduszu inwestycyjnego, zobowiązane są do zapłacenia podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa. Od 1 stycznia 2018 r. osoby prawne, co do zasady, zobligowane są do odrębnego ustalenia kwoty dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu z innych źródeł. Przedmiotem opodatkowania podatkiem CIT, co do zasady, jest suma dochodów z ww. źródeł. Dochód z danego źródła ustalany jest w oparciu o sumę przychodów i kosztów z danego źródła (z jednoczesnym obowiązkiem rozliczania strat wyłącznie w ramach dochodu z danego źródła przychodów).

Przychody ze zbycia jednostek uczestnictwa kwalifikowane są do przychodów z zysków kapitałowych, które dla większości podmiotów opodatkowane są odrębnie od dochodów operacyjnych (innych źródeł). Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy CIT przy ustalaniu dochodu z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu wydatki osób prawnych i innych podmiotów objętych zakresem tej ustawy poniesione na nabycie Jednostek Uczestnictwa (w tym opłaty manipulacyjne) są kosztem uzyskania przychodu przy ustalaniu dochodu z tytułu odpłatnego zbycia Jednostek Uczestnictwa kwalifikowanego do źródła zyski kapitałowe. Dochodem jest zatem różnica pomiędzy przychodem uzyskanym z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu a wydatkami poniesionymi na ich nabycie.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania przez Uczestnika zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Funduszu lub ich umorzenia w przypadku likwidacji Funduszu. Wzrost wartości Jednostek Uczestnictwa po nabyciu, a przed ich odkupieniem lub umorzeniem (w przypadku likwidacji Funduszu) przez Fundusz nie powoduje powstania obowiązku podatkowego.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy CIT stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Obowiązek obliczenia podatku oraz wpłaty na rachunek właściwego urzędu skarbowego ciąży na uczestniku Funduszu (podatniku uzyskującym dochód ze zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Funduszu).
Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy CIT podatnicy, będący osobami prawnymi, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sposób opodatkowania oraz stawka podatku mająca zastosowanie w stosunku do tych osób może być inna od zasad i stawek stosowanych w odniesieniu do polskich podmiotów ze względu na treść umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu łączących Rzeczpospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd.

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 kategorii A, S,T i D z Dnia Wyceny publikowana jest na stronie Santander.pl/TFI najpóźniej w następnym Dniu Roboczym do godz. 23:59.

Ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa, bez uwzględnienia pobieranych przez Fundusz opłat z tego tytułu, są dostępne w placówkach Dystrybutorów, telefonicznie oraz na stronie 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 wrażone, 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 sporządzania 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 odpowiedniej kategorii, wyznaczonej zgodnie z pkt 2.3.

2.3 Na potrzeby określenia WANJU odpowiedniej kategorii 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 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 1. 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 punkcie 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 połączonych 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 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 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 dwa 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 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"), wraz z wydzielonymi subfunduszami:

-Santander Akcji Polskich,

- Santander Zrównoważony,
- Santander Stabilnego Wzrostu,
- Santander Dłużny Krótkoterminowy,
- Santander Obligacji Skarbowych,
- Santander Akcji Spółek Wzrostowych,
- Santander Obligacji Korporacyjnych,
- Santander Umiarkowany,
- Santander Akcji Małych i Średnich Spółek,

(„Subfundusze"), utworzonego i zarządzanego przez Towarzystwo, sporządzonym dnia 22 września 2010 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

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 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 12 Artykule 50-56 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Santander Akcji Polskich;
- Rozdziale III.B. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 13 Artykule 60-66 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Santander Zrównoważony;
- Rozdziale III.C. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 14 Artykule 70-76 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu;
- Rozdziale III.D. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 15 Artykule 80-86 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy;
- Rozdziale III.E. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 16 Artykule 90-96 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych;

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Santander 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.)

- Rozdziale III.F. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 17 Artykule 100-106 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych;
- Rozdziale III.K. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 22 Artykule 150-156 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych;
- Rozdziale III.L. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 23 Artykule 160-166 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Santander Umiarkowany;
- Rozdziale III.M. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 24 Artykule 170-176 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek.

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Santander 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.)

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:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Agnieszka Accordi
Data: 2023.12.27 17:28:18 CET

Agnieszka Accordi
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 27 grudnia 2023 r.

12. Informacja o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników.

12.1 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 wysłaniem zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników w sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Statutu.

12.2 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.

12.3 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: rozpoczęcie prowadzenia przez fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez subfundusz w funduszu z wydzielonymi subfunduszami działalności jako subfundusz powiązany, zmianę funduszu podstawowego, zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany, połączenie krajowe i transgraniczne funduszy, przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym przez inne towarzystwo oraz przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

12.4 Sposób powiadamiania Uczestników o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników.

Fundusz niezwłocznie ogłasza treść uchwał podjętych przez Zgromadzenie Uczestników na stronie Santander.pl/TFI.

12.5 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 Akcji Polskich.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Akcji Polskich.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% swoich Aktywów w Akcje. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% swoich Aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:

1. instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. należności wyrażone w walucie polskiej,
3. środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie mogą stanowić więcej niż 34% Aktywów.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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:

a) dla Akcji:
   - analiza fundamentalna,
   - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) 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;

c) dla depozytów:
   - wysokość oprocentowania,
   - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;

d) 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;

e) 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 Akcji Polskich, 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 inwestowaniem w akcje wskazane w pkt 2.1.15 oraz ryzyko

koncentracji aktywów. Subfundusz inwestuje co najmniej 66% swoich Aktywów na rynkach akcji. Sytuacja na tych rynkach będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu. Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Subfunduszu w instrumenty finansowe różnych emitentów.

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. Czynnikami mogącymi 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 rozporządzania 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,

2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 na zasadach opisanych w Rozdziale IV pkt. 9,

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 wynikające 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 jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla Jednostek Uczestnictwa lub 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 funduszem inwestycyjnym lub 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 funduszu inwestycyjnego lub 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 fundusze inwestycyjny lub 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 jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub 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, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa (opłata za nabycie), a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa (opłata za odkupienie). W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie 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 Subfundusz.

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.

Ryzyko nieterminowej wypłaty środków. Jako że przeważającą część Aktywów Subfunduszu stanowią Akcje, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na 2. albo na 3. dzień roboczy od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik powinien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

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 przesłanek określonych w art. 48 ust. 1 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 przesłanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek 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. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – za wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o prowadzenie rejestru aktywów 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 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. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. 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 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 CIT, Ustawie PIT, 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.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla subfunduszu Santander Akcji Polskich Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander Akcji Polskich.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie długoterminowe (min. 5-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat.

Subfundusz może być polecany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfundusz w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

4. Wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander Akcji Polskich, sposób ich naliczania i pobierania oraz o 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 w art. 57 i art. 57a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł:

- 2,19% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- 2,19% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- 2,19% – dla Jednostki uczestnictwa kategorii T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D nie były wydzielone w 2022 roku.

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

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem została przedstawiona w pkt. 4.5 poniżej.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych 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.

Poniżej wskazano opłaty uiszczane przez Uczestnika i ich maksymalne stawki:

1. opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
2. opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
3. opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania powyższych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii D powyższe opłaty nie są pobierane.

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 otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki). Pojęcie Wynagrodzenia za Wyniki jest tożsame z pojęciem opłaty zmiennej.

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w punkcie 4.4.1, jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku wskazanego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, o którym mowa w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

4.4.4 Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia za Wyniki określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory opisano w artykule 57a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.13 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

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.

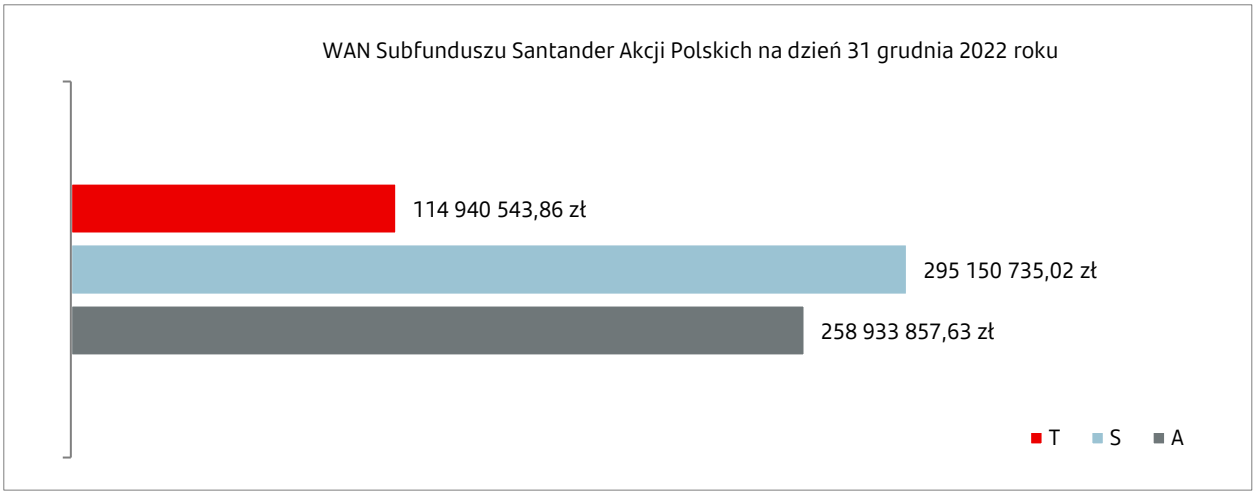
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

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 Akcji Polskich w ujęciu historycznym.

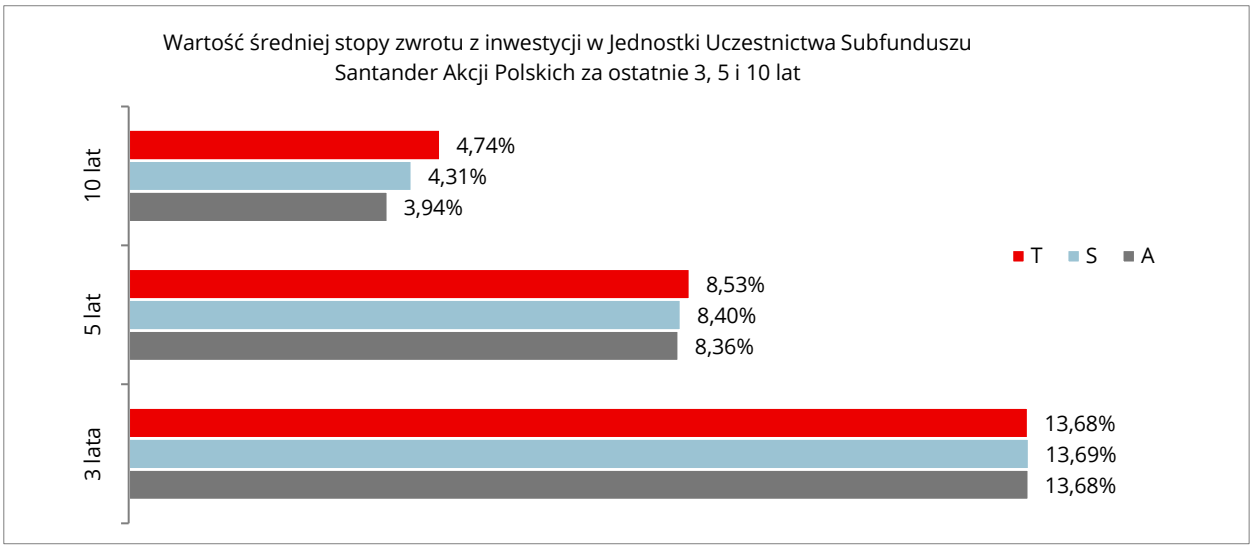
22 października 2021 roku Subfundusz Santander Akcji Polskich w wyniku połączenia wewnętrznego przejął Subfundusz Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy. W tym dniu aktywa Subfunduszu Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy zostały włączone do aktywów Subfunduszu Santander Akcji Polskich.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wynosiła 669 025 136,51 zł.



Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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



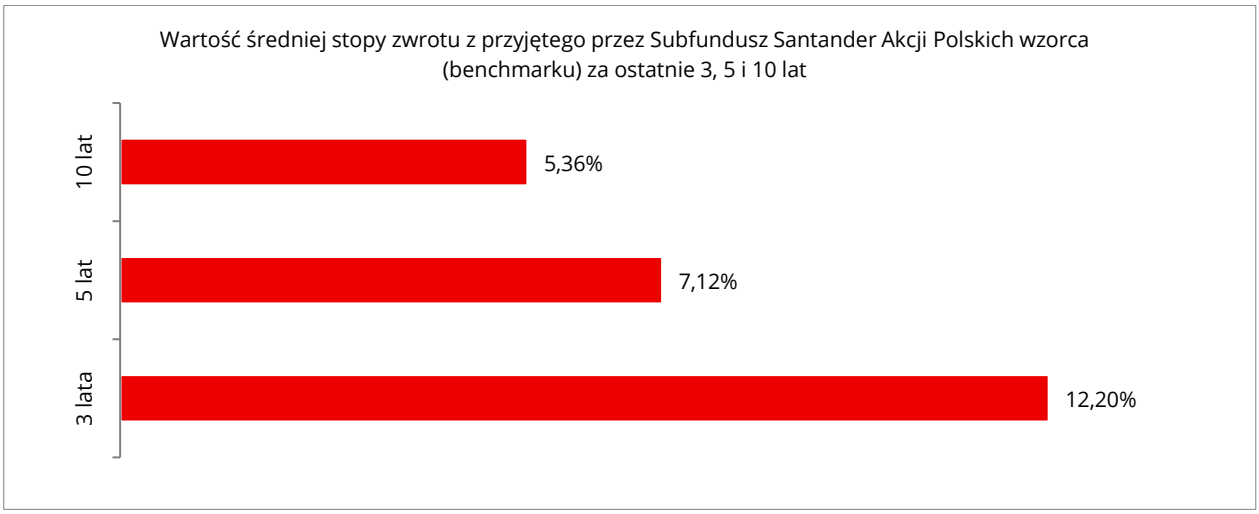
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

Od 1 stycznia 2022 roku:	95% WIG (WIG) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price)
Do 31 grudnia 2021 roku:	95% WIG + 5% WIBID O/N
Do 1 stycznia 2015 roku:	75% WIG + 20% [(MSCI Emerging Europe ex Russia)+Austria Index] + 5% WIBID O/N
Do 31 maja 2012 roku:	WIG
Do 31 grudnia 2001 roku:	WIG20

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



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 Zrównoważony.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Zrównoważony.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział Akcji w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 40% do 70% Aktywów Subfunduszu.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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:

a) dla Akcji:
- analiza fundamentalna,
- prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) 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;

c) dla depozytów:
- wysokość oprocentowania,
- ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;

d) 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;

e) 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 Zrównoważony, 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 na rynku Akcji, których udział w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 40% do 70% Aktywów Subfunduszu, które to ryzyka wskazane są w pkt 2.1.15, a także z ryzykami związanymi z rynkiem dłużnych papierów wartościowych, który to rynek jest podstawowym rynkiem, na który eksponowana jest pozostała część Aktywów Subfunduszu. Sytuacja na tych rynkach będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności

kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Subfunduszu w instrumenty finansowe różnych emitentów.

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. Czynnikami mogącymi 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 rozporządzania 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 Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 na zasadach opisanych w Rozdziale IV pkt. 9,

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 wynikające 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 jednostki uczestnictwa lub 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, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa (opłata za nabycie), a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa (opłata za odkupienie). W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie 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 Subfundusz.

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 przesłanek określonych w art. 48 ust. 1 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 przesłanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek 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. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – za wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o prowadzenie rejestru aktywów 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 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. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. 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 CIT, Ustawie PIT, 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.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla subfunduszu Santander Zrównoważony Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander Zrównoważony.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie długoterminowe (min. 4-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością dość silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka płynności oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych,
5. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Wskazanie 4-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 4 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 4 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 4 lata.

Subfundusz może być polecany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfundusz w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

4. Wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander Zrównoważony, sposób ich naliczania i pobierania oraz o 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 w art. 67 i art. 67 a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł:

- 2,25% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- 2,25% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- 2,25% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D nie były wydzielone w 2022 roku.

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

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem została przedstawiona w pkt. 4.5 poniżej.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych 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.

Poniżej wskazano opłaty uiszczane przez Uczestnika i ich maksymalne stawki:

1. opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
2. opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
3. opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania powyższych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii D powyższe opłaty nie są pobierane.

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 otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki). Pojęcie Wynagrodzenia za Wyniki jest tożsame z pojęciem opłaty zmiennej.

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w punkcie 4.4.1, jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku wskazanego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, o którym mowa w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

4.4.4 Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia za Wyniki określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory opisano w artykule 67a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.13 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

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.

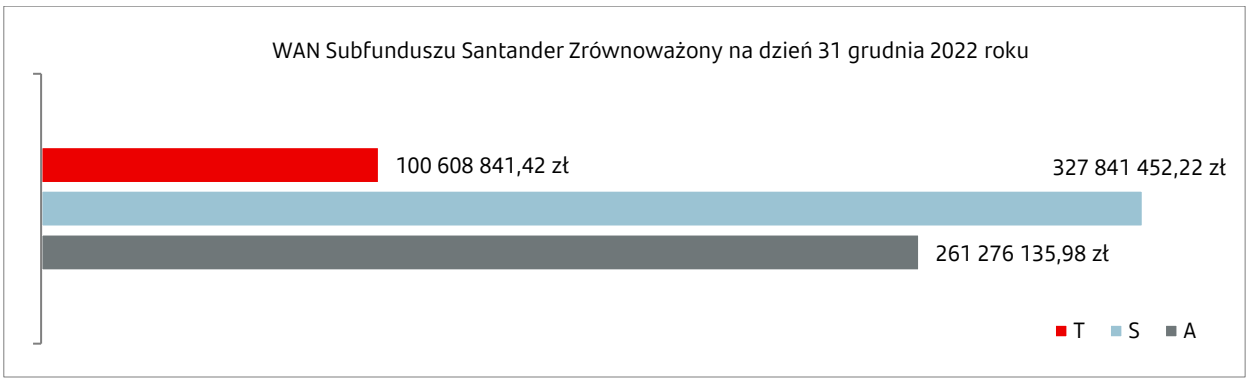
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

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 Zrównoważony w ujęciu historycznym.

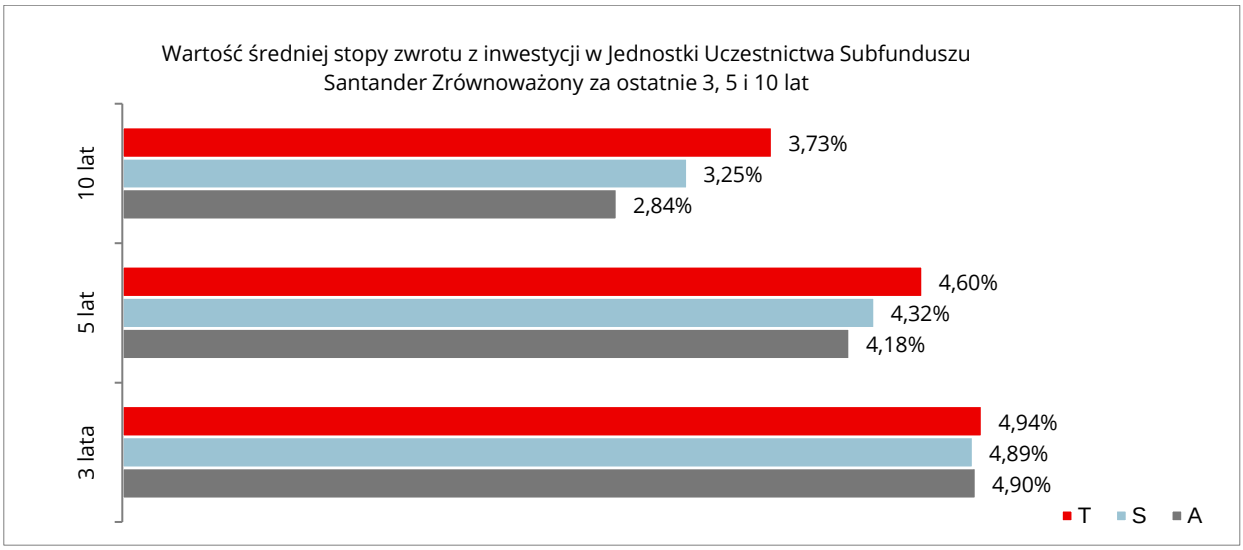
11 marca 2022 roku Subfundusz Santander Zrównoważony w wyniku połączenia wewnętrznego przejął Subfundusz Santander Platinum Dynamiczny. W tym dniu aktywa Subfunduszu Santander Platinum Dynamiczny zostały włączone do aktywów Subfunduszu Santander Zrównoważony.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wynosiła 689 726 429,62 zł.



Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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



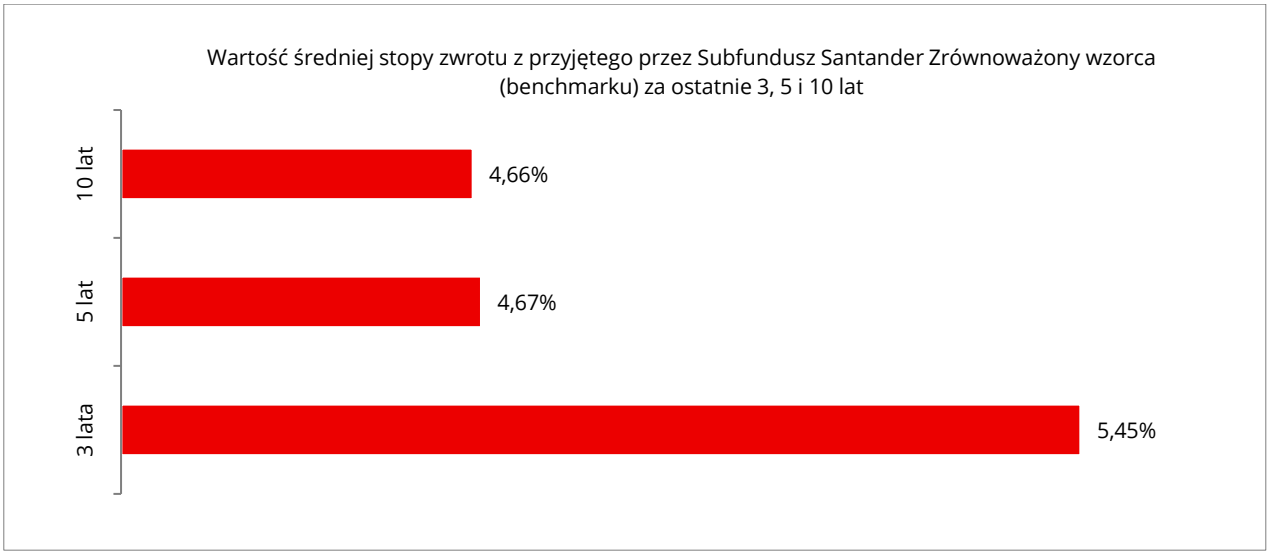
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

Od 1 stycznia 2022 roku:	30% WIG (WIG) + 25% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 20% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 10% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 15% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego.
Do 31 grudnia 2021 roku:	35% WIG + 20% MSCI World Index (MXWO) + 30% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego
Do 3 stycznia 2021 roku:	55% WIG + 45% ICE BofA Poland Government Index (G0PL)
Do 1 stycznia 2015 roku:	40% WIG + 15% [(MSCI Emerging Europe ex Russia)+Austria Index] + 45% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na http://www.mlindex.ml.com)
Do 31 maja 2012 roku:	50% WIG + 50% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na http://www.mlindex.ml.com).
Do 31 grudnia 2004 roku:	50% WIG + 50% 52-tygodniowe bony skarbowe.
Do 31 grudnia 2001 roku:	50% WIG + 50% MIDWIG.

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



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 Stabilnego Wzrostu.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Subfundusz inwestuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.

Udział Akcji w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 20% do 40% Aktywów Subfunduszu.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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:

a) dla Akcji:
- analiza fundamentalna,
- prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) 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;

c) dla depozytów:
- wysokość oprocentowania,
- ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;

d) 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;

e) 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 Stabilnego Wzrostu, 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 na rynku Akcji, których udział w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 20% do 40% Aktywów Subfunduszu, które to ryzyka wskazane są w pkt 2.1.15, a także z ryzykami związanymi z rynkiem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, na którym inwestowana będzie pozostała część Aktywów Subfunduszu. Sytuacja na tych rynkach będzie miała znaczący wpływ na WANJU,

a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Subfunduszu w instrumenty finansowe różnych emitentów.

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. Czynnikami mogącymi 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 rozporządzania 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 Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 na zasadach opisanych w Rozdziale IV pkt. 9,

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 wynikające 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 jednostki uczestnictwa lub 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, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa (opłata za nabycie), a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa (opłata za odkupienie). W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie 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 Subfundusz.

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 przesłanek określonych w art. 48 ust. 1 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 przesłanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek 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. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – za wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o prowadzenie rejestru aktywów 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 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. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. 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 CIT, Ustawie PIT, 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.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnio- lub długoterminowe (min.3-letnie),
2. oczekują ponadprzeciętnych zysków,
3. akceptują jedynie w ograniczonym zakresie ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością pewnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka płynności oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych,
5. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Wskazanie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 3 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 3 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 3 lata.

Subfundusz polecany jest również osobom, które planują długoterminowe inwestycje (5-, 10-letnie i dłuższe) na takie cele jak dodatkowa emerytura czy edukacja dzieci. W tak długim okresie ryzyko inwestycji w Subfundusz jest bowiem znacznie ograniczone, a potencjalny zysk istotnie wyższy od zysku, jaki mogą dać inne, bezpieczniejsze formy lokowania środków (np. obligacje długoterminowe).

4. Wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu, sposób ich naliczania i pobierania oraz o 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 w art. 77 i art. 77a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł:

- 2,25% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- 2,25% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- 2,00% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D nie były wydzielone w 2022 roku.

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

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem została przedstawiona w pkt. 4.5 poniżej.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych 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.

Poniżej wskazano opłaty uiszczane przez Uczestnika i ich maksymalne stawki:

1. opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
2. opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
3. opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania powyższych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii D powyższe opłaty nie są pobierane.

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 otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki). Pojęcie Wynagrodzenia za Wyniki jest tożsame z pojęciem opłaty zmiennej.

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w punkcie 4.4.1, jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku wskazanego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, o którym mowa w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

4.4.4 Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia za Wyniki określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory opisano w artykule 77a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.13 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,65% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

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.

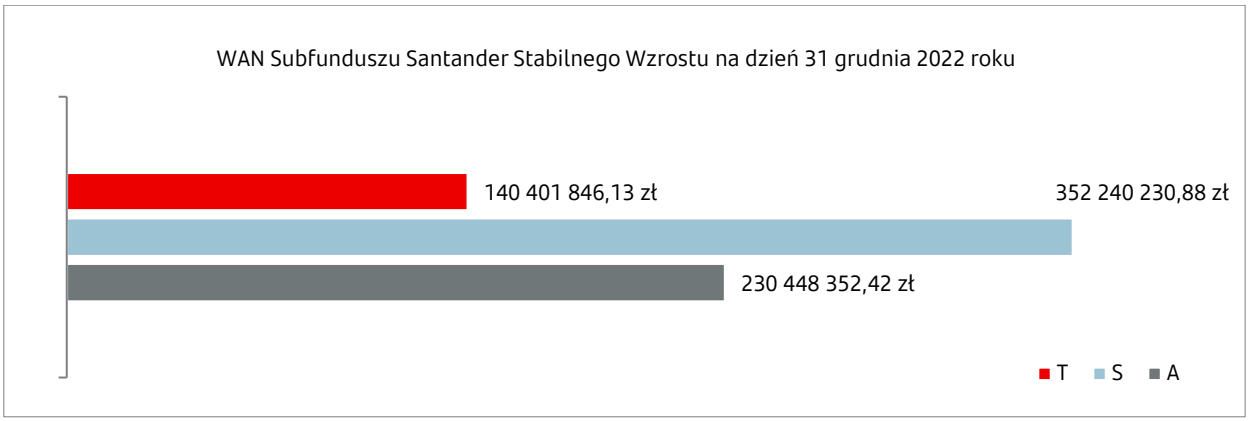
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

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 Stabilnego Wzrostu w ujęciu historycznym.

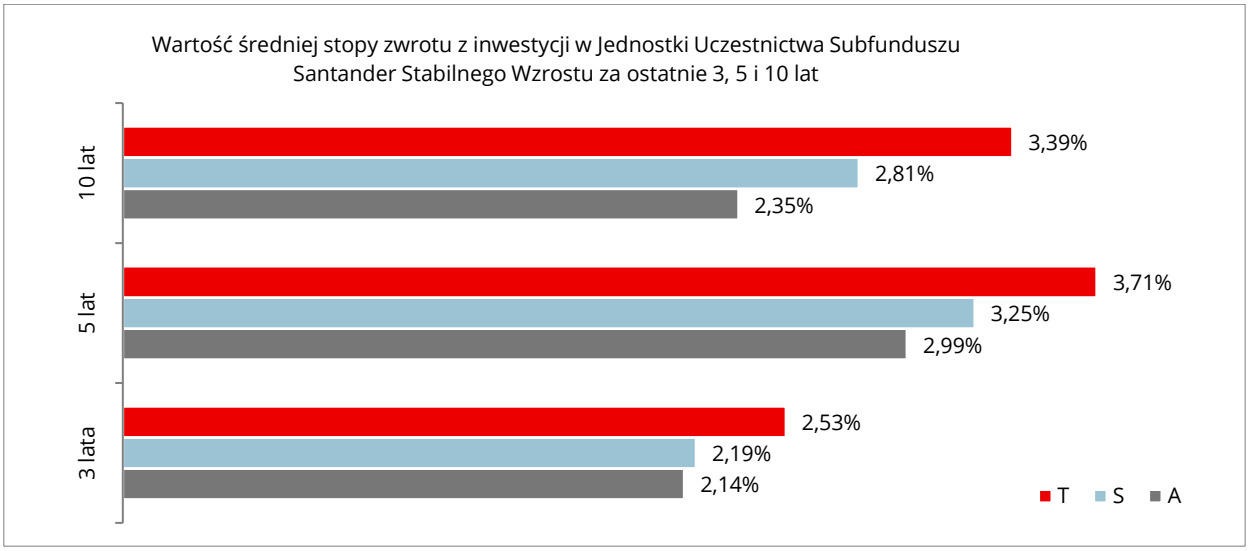
25 lutego 2022 roku Subfundusz Santander Stabilnego Wzrostu w wyniku połączenia wewnętrznego przejął Subfundusz Santander Platinum Stabilny. W tym dniu aktywa Subfunduszu Santander Platinum Stabilny zostały włączone do aktywów Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wynosiła 723 090 429,43 zł.



Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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



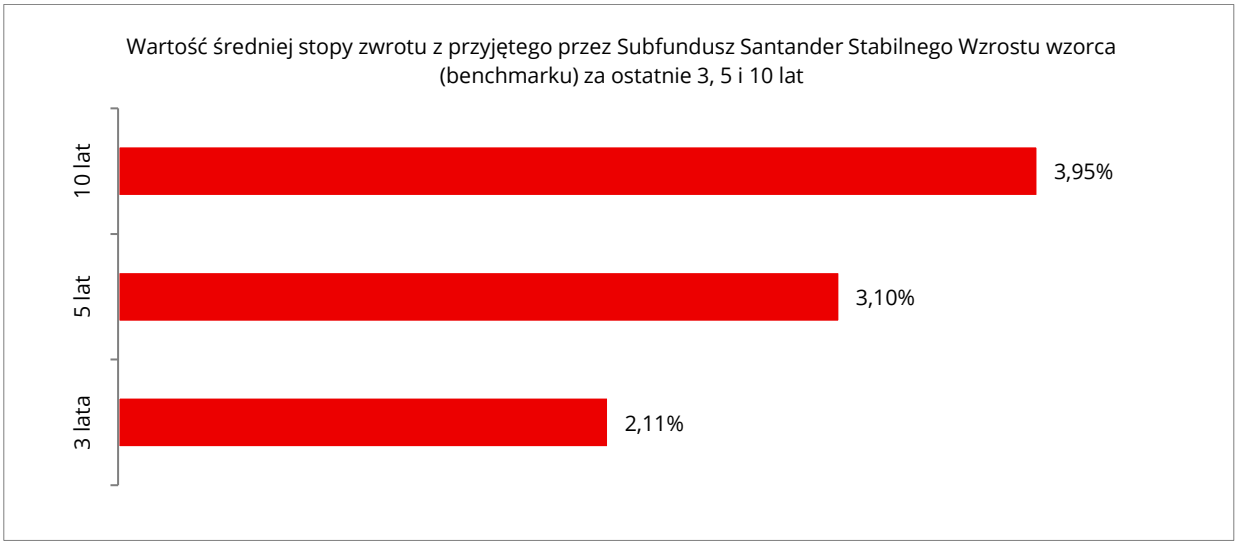
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

Od 1 stycznia 2022 roku:	15% WIG (WIG) + 15% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 30% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 25% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego
Do 31 grudnia 2021 roku:	20% WIG + 10% MSCI World Index (MXWO) + 50% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego
Do 3 stycznia 2021 roku:	33% WIG + 67% ICE BofA Poland Government Index (G0PL)
Do 1 stycznia 2015 roku:	25% WIG + 8% [(MSCI Emerging Europe ex Russia)+Austria Index] + 67% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na http://www.mlindex.ml.com)
Do 31 maja 2012 roku:	25% WIG + 75% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na http://www.mlindex.ml.com)
Do 31 grudnia 2004 roku:	20% WIG + 80% 52-tygodniowe bony skarbowe

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



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 Dłużny Krótkoterminowy.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym w szczególności obligacji emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, bonów skarbowych, obligacji przedsiębiorstw, obligacji banków, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych. Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim, będzie nie wyższy niż 20%.

Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie oraz listy zastawne nie będzie stanowił więcej niż 50%.

Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż 2 lata. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu.

Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 5% Aktywów Subfunduszu. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu. Subfundusz nie inwestuje w Akcje.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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:

a) 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;

b) dla depozytów:
   - wysokość oprocentowania,
   - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;

c) 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;

d) 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.

Nie dotyczy.

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 Dłużny Krótkoterminowy, 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 ryzyko stopy procentowej i ryzyko kredytowe. Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Subfunduszu w instrumenty finansowe różnych emitentów. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych. Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu.

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. Czynnikami mogącymi 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 rozporządzania 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 Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 na zasadach opisanych w Rozdziale IV pkt. 9,

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 wynikające 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 jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla Jednostek Uczestnictwa lub 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 funduszem inwestycyjnym lub 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 funduszu inwestycyjnego lub 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 fundusze inwestycyjny lub 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 jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub 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 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, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa (opłata za nabycie), a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa (opłata za odkupienie). W przypadku

uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie 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 Subfundusz.

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 przesłanek określonych w art. 48 ust. 1 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 przesłanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek 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. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – za wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o prowadzenie rejestru aktywów 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 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. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. 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 związanego 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 CIT, Ustawie PIT, 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.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie krótkoterminowe (min. 6-miesięczne), na rynku dłużnych papierów wartościowych krótkoterminowych,
2. nie oczekują zysków na wysokim poziomie i jednocześnie akceptują niepewność wyniku inwestycyjnego związaną ze zmiennością WANJU,
3. nie akceptują ryzyka związanego z inwestycjami w Akcje, natomiast ryzyka związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, takie jak ryzyko niewypłacalności emitenta, ryzyko płynności oraz ryzyko wahań rynkowych stóp procentowych, akceptują w ograniczonym stopniu,
4. oczekują wysokiej płynności swojej inwestycji oraz wysokiej przewidywalności jej wartości.

Wskazanie 6-miesięcznego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po 6 miesiącach od rozpoczęcia inwestycji, na co – ze względu na charakter Subfunduszu – istotny wpływ może mieć opłata za odkupienie. Nie wyklucza to osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 6 miesięcy ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 6 miesięcy.

4. Wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy, sposób ich naliczania i pobierania oraz o 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 w art. 87 i art. 87 a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł:

- 0,68% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- 0,67% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- 0,67% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D nie były wydzielone w 2022 roku.

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

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem została przedstawiona w pkt. 4.5 poniżej.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych 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.

Poniżej wskazano opłaty uiszczane przez Uczestnika i ich maksymalne stawki:

1. opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
2. opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
3. opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania powyższych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii D powyższe opłaty nie są pobierane.

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 otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki). Pojęcie Wynagrodzenia za Wyniki jest tożsame z pojęciem opłaty zmiennej.

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w punkcie 4.4.1, jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku wskazanego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, o którym mowa w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

4.4.4 Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia za Wyniki określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Model naliczaniaWynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory opisano w artykule 87a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.13 (WARIANT B).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 1,75% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,55% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,35% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,65% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

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.

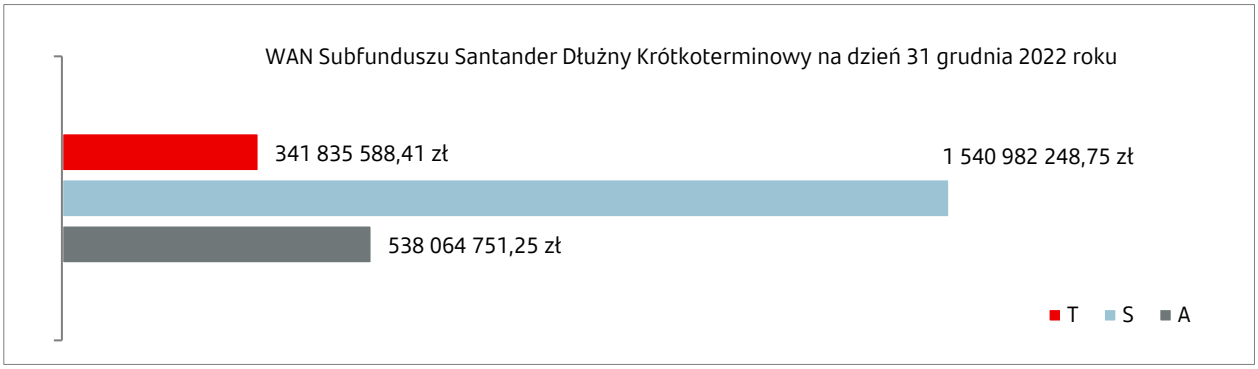
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

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.

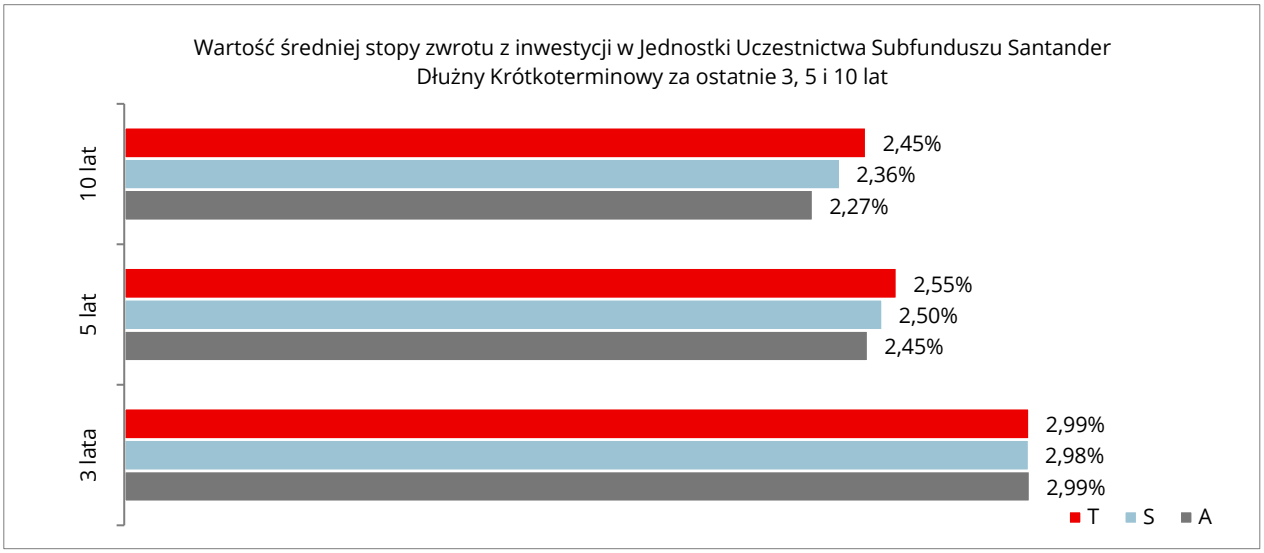
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy w ujęciu historycznym.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wynosiła 2 420 882 588,41 zł.



Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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



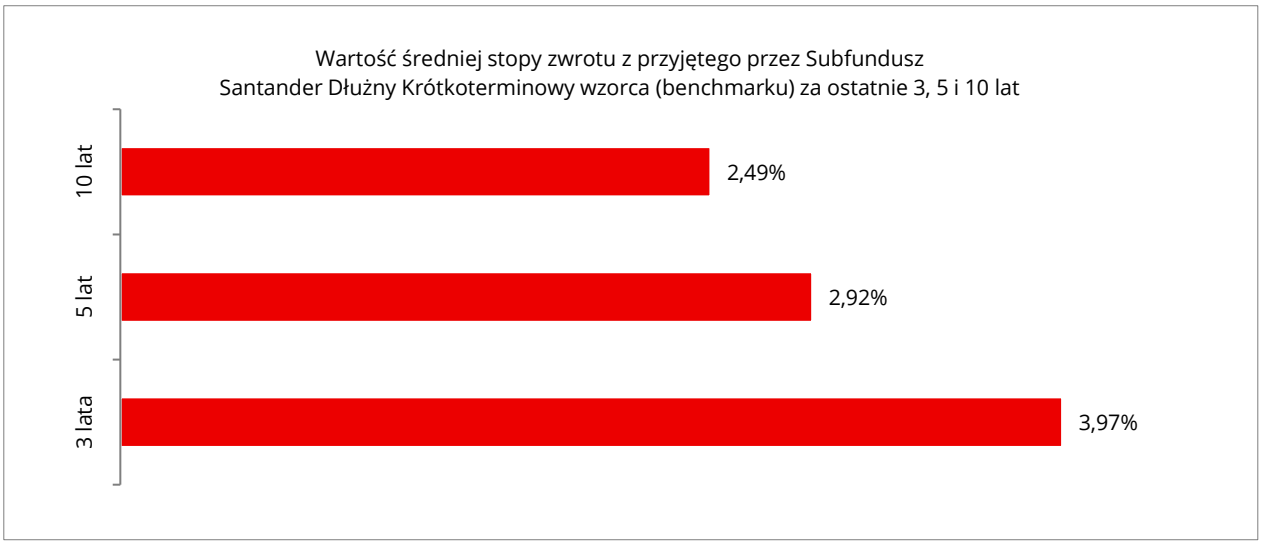
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

Od 1 stycznia 2022 roku:	WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price)
Do 31 grudnia 2021 roku:	WIBID 3M
Do 31 maja 2012 roku:	średnie ważone oprocentowanie jednomiesięcznych depozytów złotowych gospodarstw domowych publikowane przez NBP
Do 31 grudnia 2004 roku:	52-tygodniowe bony skarbowe

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



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 Obligacji Skarbowych.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje swoje Aktywa głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.

Nie więcej niż 34% swoich Aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.

Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% Aktywów Subfunduszu.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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:

a) 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;

b) dla depozytów:
   - wysokość oprocentowania,
   - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;

c) 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;

d) 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.

Nie dotyczy.

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 Obligacji Skarbowych, 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 ryzyko stopy procentowej i ryzyko kredytowe. Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe

poprzez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Subfunduszu w instrumenty finansowe różnych emitentów. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych. Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu.

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. Czynnikami mogącymi 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 rozporządzania 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 Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 na zasadach opisanych w Rozdziale IV pkt. 9,

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 wynikające 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 jednostki uczestnictwa lub 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 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, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa (opłata za nabycie), a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa (opłata za odkupienie). W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie 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 Subfundusz.

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 przesłanek określonych w art. 48 ust. 1 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 przesłanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek 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. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – za wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o prowadzenie rejestru aktywów 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 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. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. 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 CIT, Ustawie PIT, 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.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnioterminowe (min. 3-letnie) i oczekują wzrostu wartości swoich inwestycji poprzez inwestowanie na rynku skarbowych papierów wartościowych,
2. preferują lokowanie środków w inwestycjach o średnim poziomie ryzyka lub traktują inwestycję w Jednostki Uczestnictwa jako składnik zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego,
3. nie akceptują ryzyka związanego z inwestycjami w Akcje, natomiast akceptują ryzyka związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne wynikające głównie z wahań rynkowych stóp procentowych oraz, w ograniczonym zakresie, ryzyko niewypłacalności emitenta i ryzyko płynności,
4. oczekują wysokiej płynności swojej inwestycji.

Wskazanie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 3 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy w okresie krótszym niż 3 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 3 lata.

4. Wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych, sposób ich naliczania i pobierania oraz o 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 w art. 97 i art. 97 a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł:

- 3,12% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- 3,10% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- 3,07% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D nie były wydzielone w 2022 roku.

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

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem została przedstawiona w pkt. 4.5 poniżej.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych 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.

Poniżej wskazano opłaty uiszczane przez Uczestnika i ich maksymalne stawki:

1. opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
2. opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
3. opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania powyższych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii D powyższe opłaty nie są pobierane.

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 otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki). Pojęcie Wynagrodzenia za Wyniki jest tożsame z pojęciem opłaty zmiennej.

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w punkcie 4.4.1, jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku wskazanego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, o którym mowa w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

4.4.4 Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia za Wyniki określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory opisano w artykule 97a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.13 (WARIANT B).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 1,95% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,65% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,35% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,85% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

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.

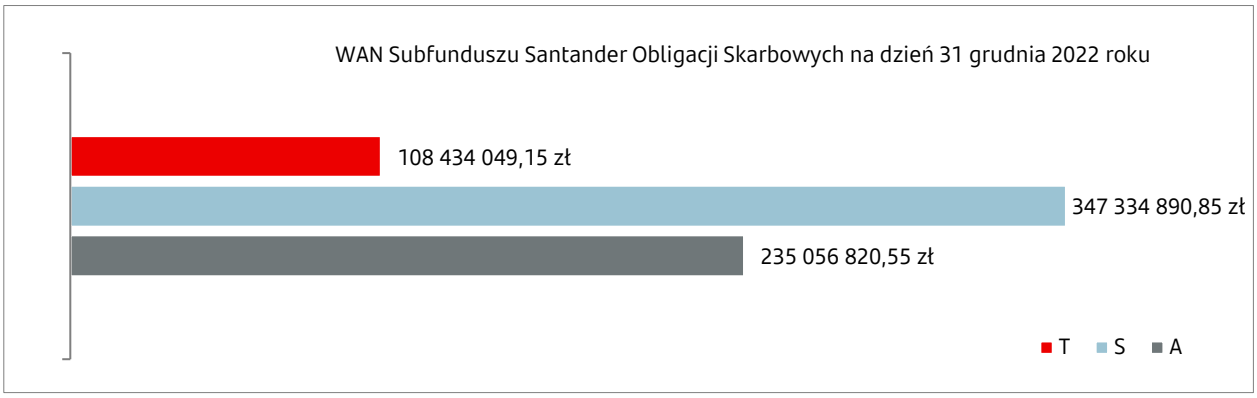
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

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.

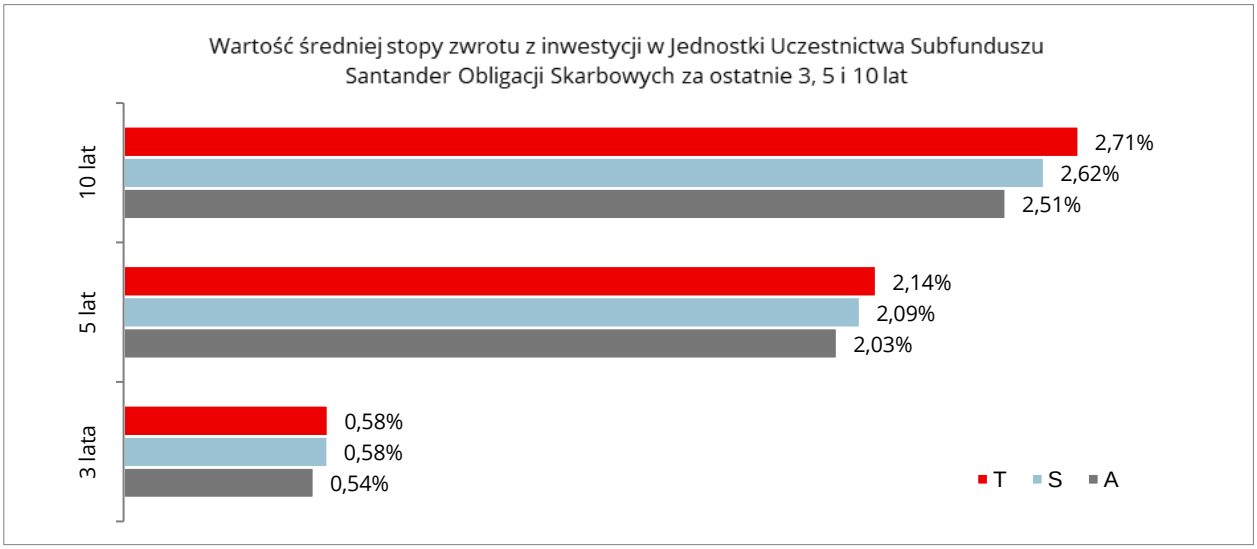
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych w ujęciu historycznym.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wynosiła 690 825 760,55 zł.



Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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



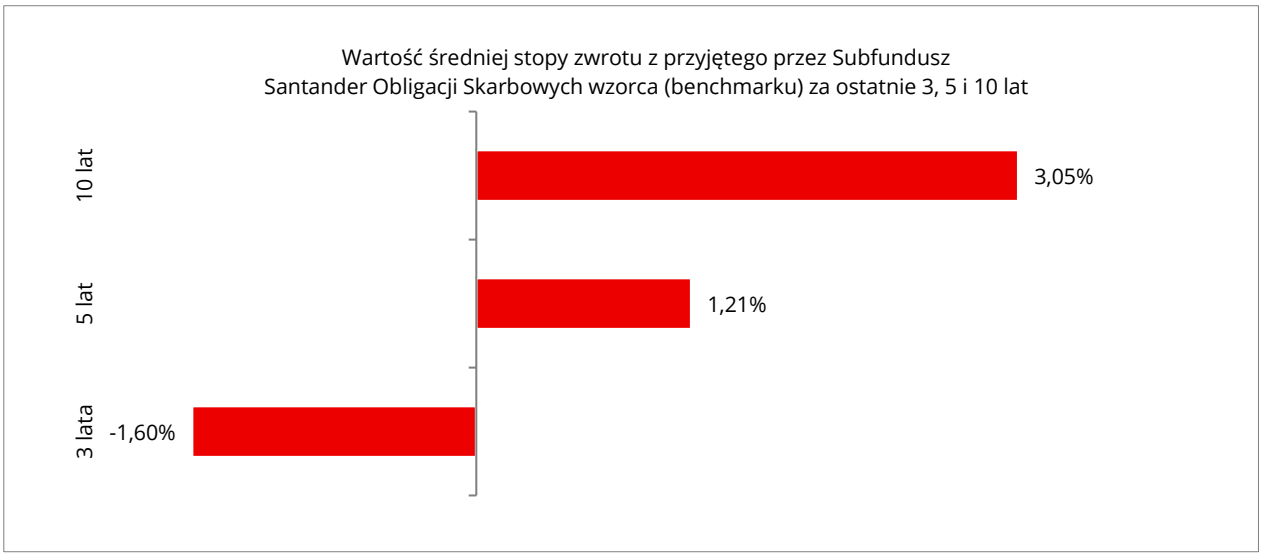
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

Od 1 czerwca 2012 roku:	ICE BofA Poland Government Index (G0PL)
Do 31 maja 2012 roku:	70% zmiana indeksu Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na http://www.mlindex.ml.com) + 30% średnie ważone oprocentowanie jednomiesięcznych depozytów złotowych gospodarstw domowych publikowane przez NBP
Do 31 grudnia 2004 roku:	52-tygodniowe bony skarbowe

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



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 Akcji Spółek Wzrostowych.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Co najmniej 66% aktywów Subfunduszu jest lokowane w udziałowe papiery wartościowe, w tym głównie akcje spółek wzrostowych, tj. działających w branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu, mających potencjał wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku, generujących zwroty z zainwestowanego kapitału oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie rozwoju.

Subfundusz może lokować do 10% Aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania – w rozumieniu Ustawy, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, zobowiązane do lokowania co najmniej 50% swoich Aktywów w Akcje.

Zarządzający będzie dążył do utrzymania stałego, wysokiego zaangażowania w Akcje – w przedziale od 80% do 100% Aktywów Subfunduszu, przy czym zakłada się, że poziom ten będzie wynosił około 90% Aktywów.

Intencją jest ograniczenie ekspozycji na rynki wschodzące (z wyłączeniem Polski) do poziomu maksimum 20% Aktywów Subfunduszu.

Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% Aktywów Subfunduszu, przy czym zarządzający zakłada, że będą to obligacje skarbowe kupowane na potrzeby płynnościowe, których udział w portfelu będzie niski i, co do zasady, nie będzie przekraczał 20% Aktywów Subfunduszu

Zarządzający będzie dążył do utrzymania niskiego, nie większego niż 10% Aktywów, udziału lokat z niezabezpieczoną ekspozycją walutową względem polskiego złotego.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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:

a) dla Akcji:
   - analiza fundamentalna,
   - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) 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;

c) dla depozytów:
   - wysokość oprocentowania,
   - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;

d) 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;

e) 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 Akcji Spółek Wzrostowych, 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 inwestowaniem w Akcje wskazane w pkt 2.1.15 oraz ryzyko koncentracji aktywów.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Subfunduszu w instrumenty finansowe różnych emitentów.

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. Czynnikami mogącymi 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 rozporządzania 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, przy czym ryzyko to jest w wysokim stopniu zabezpieczane.

2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 na zasadach opisanych w Rozdziale IV pkt. 9,

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 wynikające 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 jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla Jednostek Uczestnictwa lub 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 funduszem inwestycyjnym lub 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 funduszu inwestycyjnego lub 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 fundusze inwestycyjny lub 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 jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub 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, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa (opłata za nabycie), a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa (opłata za odkupienie). W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie 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 Subfundusz.

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.

Ryzyko nieterminowej wypłaty środków. Jako że przeważającą część Aktywów Subfunduszu stanowią Akcje, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na 2. albo na 3. dzień roboczy od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik powinien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych. W części przypadków okres ten może ulec wydłużeniu z uwagi na konieczność zbycia walut obcych pozyskanych w wyniku rozliczenia transakcji na instrumentach finansowych.

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 przesłanek określonych w art. 48 ust. 1 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 przesłanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek 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. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – za wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o prowadzenie rejestru aktywów 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 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. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. 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 CIT, Ustawie PIT, 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.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie długoterminowe (min. 5-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat.

Subfundusz może być stosowany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również przez te osoby, które preferują inwestycje bezpieczne lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfundusz w oszczędnościach inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji, zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

4. Wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych, sposób ich naliczania i pobierania oraz o 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 w art. 107 i art. 107 a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).
WKC w 2022 roku wyniósł:
- 2,80% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- 2,87% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- 3,30% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D nie były wydzielone w 2022 roku.
Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem została przedstawiona w pkt. 4.5 poniżej.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych 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.

Poniżej wskazano opłaty uiszczane przez Uczestnika i ich maksymalne stawki:

1. opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
2. opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
3. opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania powyższych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii D powyższe opłaty nie są pobierane.

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 otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki). Pojęcie Wynagrodzenia za Wyniki jest tożsame z pojęciem opłaty zmiennej.

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w punkcie 4.4.1, jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku wskazanego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, o którym mowa w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

4.4.4 Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia za Wyniki określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz,

przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory opisano w artykule 107a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.13 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

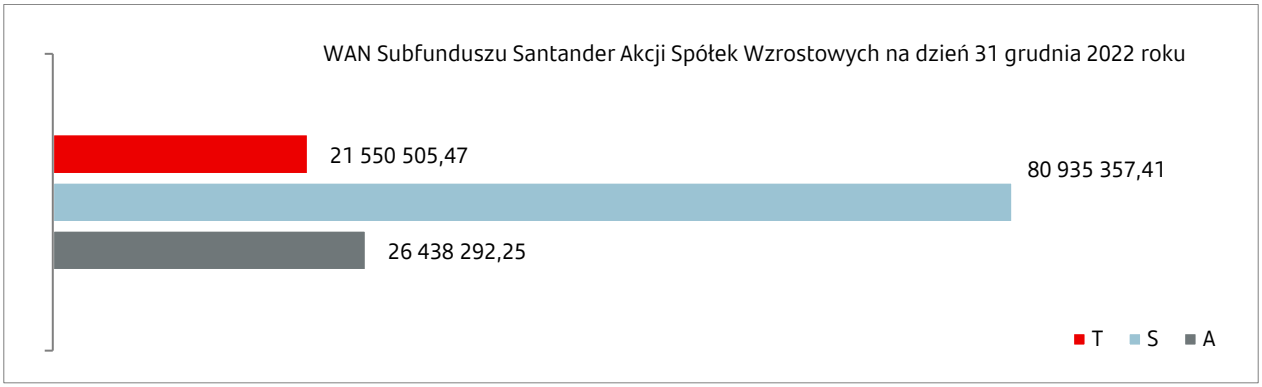
4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność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

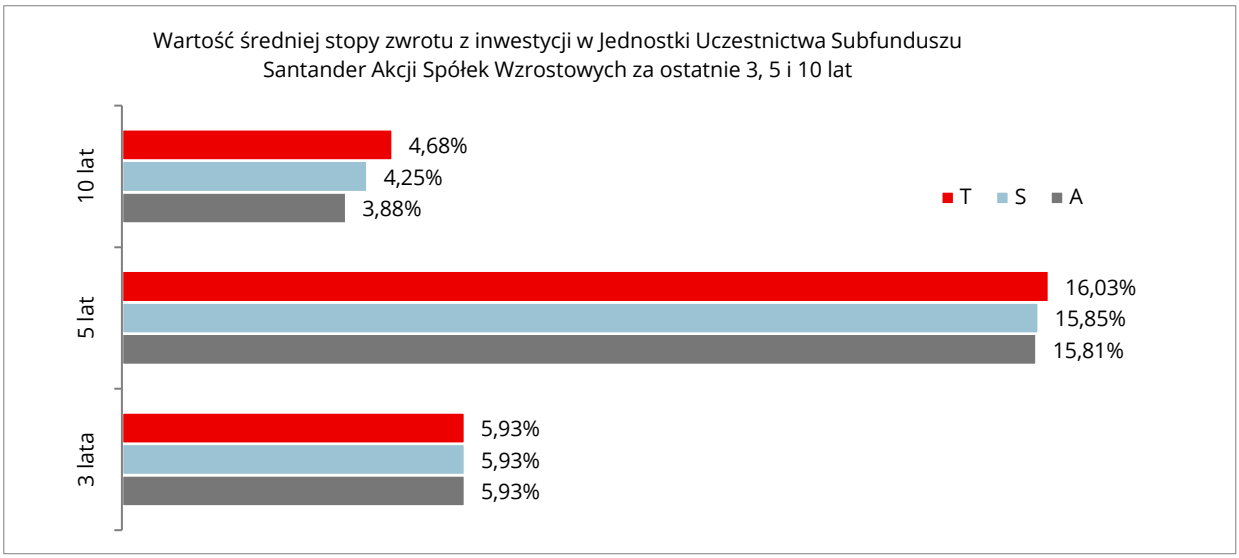
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych w ujęciu historycznym.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wynosiła 128 924 155,13 zł.



Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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.

Dane dotyczą również subfunduszu Santander Akcji Tureckich), który w dniu 2 stycznia 2020 roku zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Santander Akcji Spółek Wzrostowych.

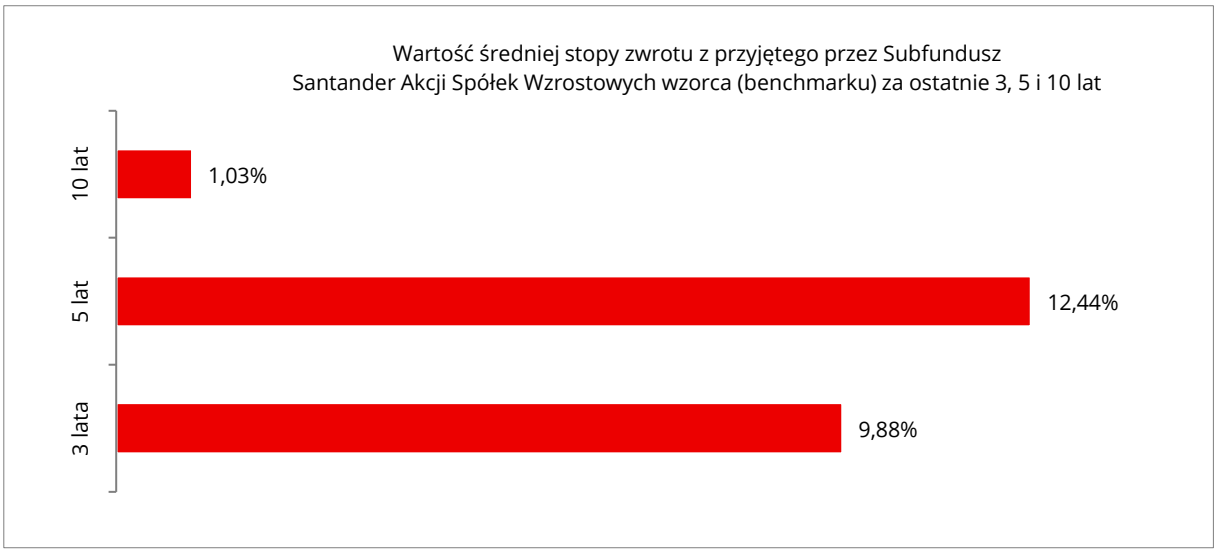
Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

Od 1 stycznia 2022 roku:	25% mWIG40TR (MWIG40TR) + 70% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price)
Do 31 grudnia 2021 roku:	25% mWIG40 + 70% MSCI World Index USD + 5% WIBID O/N
Do 1 stycznia 2020 roku:	90% BIST 100 + 10% WIBID O/N
Do 27 maja 2018 roku:	95% BIST 100 (do 4 kwietnia 2013 roku działający pod nazwą: ISE 100) Index
Do 31 maja 2012 roku:	100% ISE National 100 Index
Do 27 maja 2011 roku:	50% CEE Real Estate Index (w euro) + 50% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro)
Do 30 kwietnia 2010 roku:	50% UniCredit REX (EUR) + 50% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro)
Do 31 grudnia 2008 roku:	40% UniCredit REX (EUR) + 40% MSCI Emerging Europe Banks ex Russia + Austria (w euro) + 20% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro).

* Dane dotyczą również subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy przekształconego w dniu 28 maja 2011 roku w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich (następnie: Santander Akcji Tureckich). W dniu 2 stycznia 2020 roku Subfundusz Santander Akcji Tureckich zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Santander Akcji Spółek Wzrostowych.

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



Dane dotyczą również subfunduszu Santander Akcji Tureckich, który w dniu 2 stycznia 2020 roku zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Santander Akcji Spółek Wzrostowych oraz wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

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. */Skreślony/*

Podrozdział III.H. */Skreślony/*

Podrozdział III.I. */Skreślony/*

Podrozdział III.J. */Skreślony/*

Podrozdział III.K. Subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego i lokuje głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe wskazane w zdaniu poprzedzającym należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.

Nie więcej niż 34% swoich Aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Inne aktywa niż te wskazane powyżej nie mogą stanowić więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, tj. nie dłużej niż przez okres 6 miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% Aktywów Subfunduszu.

Główne kategorie lokat Subfunduszu to obligacje korporacyjne, obligacje skarbowe lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie, bony skarbowe, obligacje komunalne, listy zastawne, instrumenty rynku pieniężnego.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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:

a) 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;

b) dla depozytów:
   - wysokość oprocentowania,
   - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;

c) 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;

d) 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.

Nie dotyczy.

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 Obligacji Korporacyjnych, 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 ryzyko stopy procentowej i ryzyko kredytowe. Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Subfunduszu w instrumenty finansowe różnych emitentów. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Z inwestycjami Funduszu 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. Czynnikami mogącymi 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 rozporządzania 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 Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 na zasadach opisanych w Rozdziale IV pkt. 9,

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 wynikające 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 jednostki uczestnictwa lub 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, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa (opłata za nabycie), a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa (opłata za odkupienie). W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie 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 Subfundusz.

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 przesłanek określonych w art. 48 ust. 1 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 przesłanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek 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. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – za wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o prowadzenie rejestru aktywów 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 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. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. 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 CIT, Ustawie PIT, 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.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnioterminowe (min. 2-letnie),
2. oczekują wzrostu wartości swoich inwestycji poprzez inwestowanie na polskim oraz zagranicznych rynkach obligacji przedsiębiorstw,
3. nie akceptują ryzyka związanego z inwestycjami w Akcje, natomiast akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka płynności oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych,
4. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Wskazanie 2-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 2 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy w okresie krótszym niż 2 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 2 lata.

4. Wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych, sposób ich naliczania i pobierania oraz o 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 w art. 157 i art. 157a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).
WKC w 2022 roku wyniósł:

- 1,95% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- 1,97% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- 1,89% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D nie były wydzielone w 2022 roku.
Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem została przedstawiona w pkt. 4.5 poniżej.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych 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.

Poniżej wskazano opłaty uiszczane przez Uczestnika i ich maksymalne stawki:
1. opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
2. opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
3. opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania powyższych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii D powyższe opłaty nie są pobierane.

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 otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki). Pojęcie Wynagrodzenia za Wyniki jest tożsame z pojęciem opłaty zmiennej.

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w punkcie 4.4.1, jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku wskazanego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, o którym mowa w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

4.4.4 Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia za Wyniki określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory opisano w artykule 157a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu

odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.13 (WARIANT B).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 1,95% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,65% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,35% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,85% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

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.

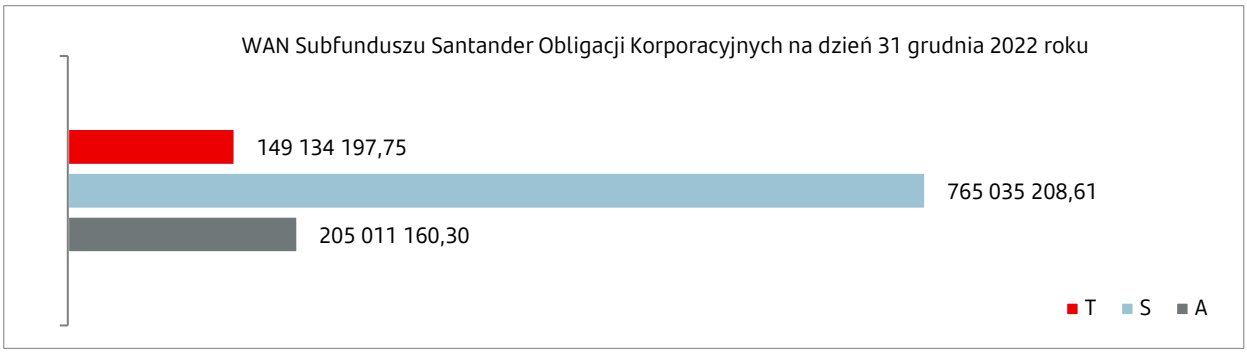
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

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 Obligacji Korporacyjnych w ujęciu historycznym.

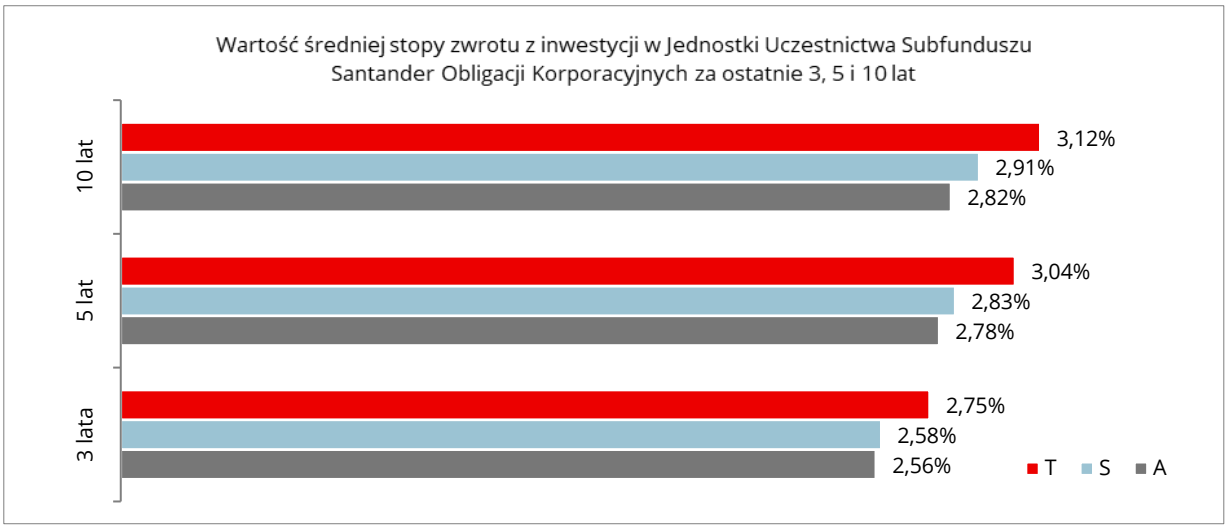
22 października 2021 roku Subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych w wyniku połączenia wewnętrznego przejął Subfundusz Santander Obligacji Europejskich. W tym dniu aktywa Subfunduszu Santander Obligacji Europejskich zostały włączone do aktywów Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wynosiła 1 119 180 566,66 zł.



Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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



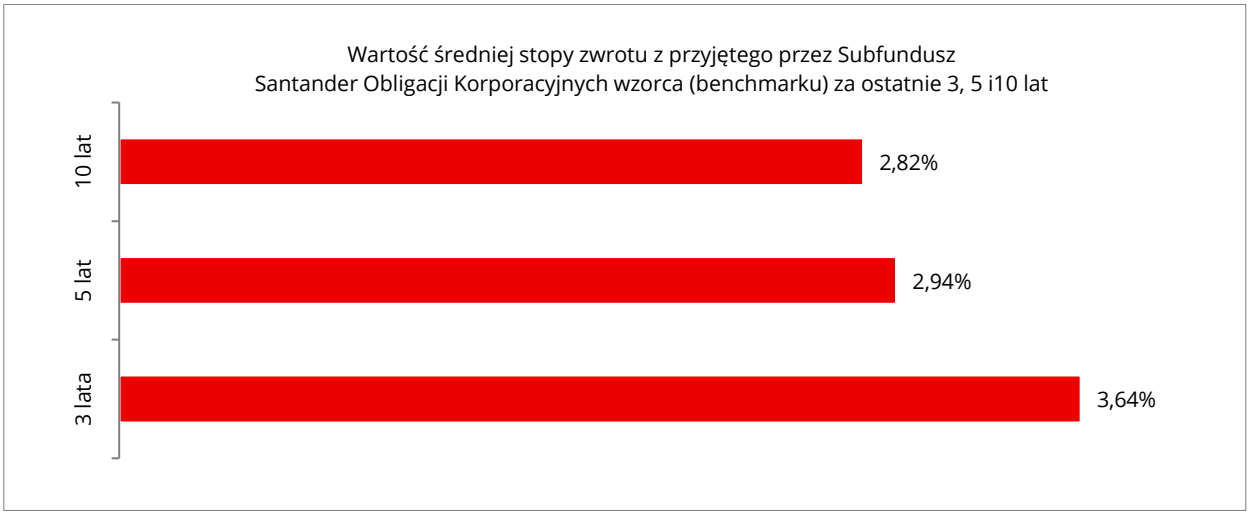
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

Od 1 stycznia 2022 roku:	60% WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price) + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego
Do 31 grudnia 2021 roku:	60% WIBID3M + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego
Do 3 stycznia 2021 roku:	WIBID 3M + 50 punktów bazowych

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



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.L. Subfundusz Santander Umiarkowany.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Umiarkowany.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Subfundusz lokuje od 60% do 100% swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instytucje Wspólnego Inwestowania, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 30%.

Nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w Akcje oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz Instytucje Wspólnego Inwestowania, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% swoich aktywów lokują na rynku Akcji.

Subfundusz może lokować do 20% swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wymienione w akapicie 1 i 2 powyżej.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.

Subfundusz może lokować do 100% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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:

a) dla Akcji:
- analiza fundamentalna,
- prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) 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;

c) dla depozytów:
- wysokość oprocentowania,
- ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;

d) 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;

e) 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.

Nie dotyczy.

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 Umiarkowany, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

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

Subfundusz dokonuje bezpośrednich inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Akcje. Subfundusz może także dokonywać pośrednich inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Akcje poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje Wspólnego Inwestowania.

W związku z powyższym czynniki ryzyka związane z lokowaniem aktywów w instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz wchodzące w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz Instytucji Wspólnego Inwestowania mogą w sposób pośredni (jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa) lub bezpośredni (dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, Akcje, w tym tytuły uczestnictwa w Exchange Traded Funds) wpływać na zmianę wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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. Czynnikami mogącymi 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 rozporządzania 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, w szczególności ryzyko związane z inwestowaniem w aktywa denominowane w lirze tureckiej.

2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 na zasadach opisanych w Rozdziale IV pkt. 9,

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 wynikające 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 jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla Jednostek Uczestnictwa lub 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 funduszem inwestycyjnym lub 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 funduszu inwestycyjnego lub 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 fundusze inwestycyjny lub 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 jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub 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, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa (opłata za nabycie), a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa (opłata za odkupienie). W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie 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 Subfundusz.

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 przesłanek określonych w art. 48 ust. 1 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 przesłanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek 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. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – za wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o prowadzenie rejestru aktywów 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 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. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. 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 CIT, Ustawie PIT, 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.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla subfunduszu Santander Umiarkowany Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander Umiarkowany.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnio- lub długoterminowe (min. 3-letnie),
2. oczekują wzrostu wartości swoich inwestycji poprzez inwestowanie na polskim oraz zagranicznych rynkach obligacji przedsiębiorstw,
3. akceptują jedynie w ograniczonym zakresie ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością pewnych wahań wartości swoich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie),
4. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka płynności oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych,
5. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Wskazanie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 3 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 3 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 3 lata.

4. Wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander Umiarkowany, sposób ich naliczania i pobierania oraz o 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 w art. 167 i art. 167a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł:

- 2,37% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- 2,32% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- 2,03% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D nie były wydzielone w 2022 roku.

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

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem została przedstawiona w pkt. 4.5 poniżej.
Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych 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.

Poniżej wskazano opłaty uiszczane przez Uczestnika i ich maksymalne stawki:
1. opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
2. opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
3. opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania powyższych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii D powyższe opłaty nie są pobierane.

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 otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki). Pojęcie Wynagrodzenia za Wyniki jest tożsame z pojęciem opłaty zmiennej.

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w punkcie 4.4.1, jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku wskazanego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, o którym mowa w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

4.4.4 Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia za Wyniki określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory opisano w artykule 167a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również

w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.13 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,85% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,45% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

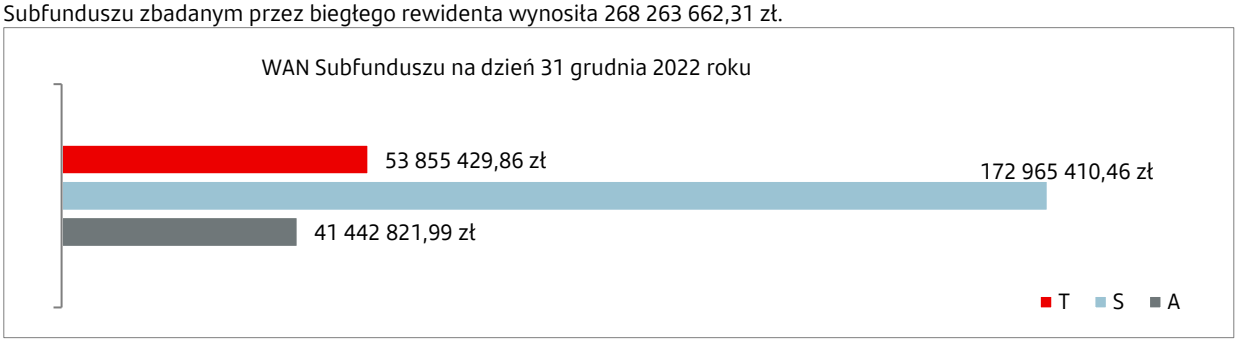
4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność 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 Umiarkowany w ujęciu historycznym.

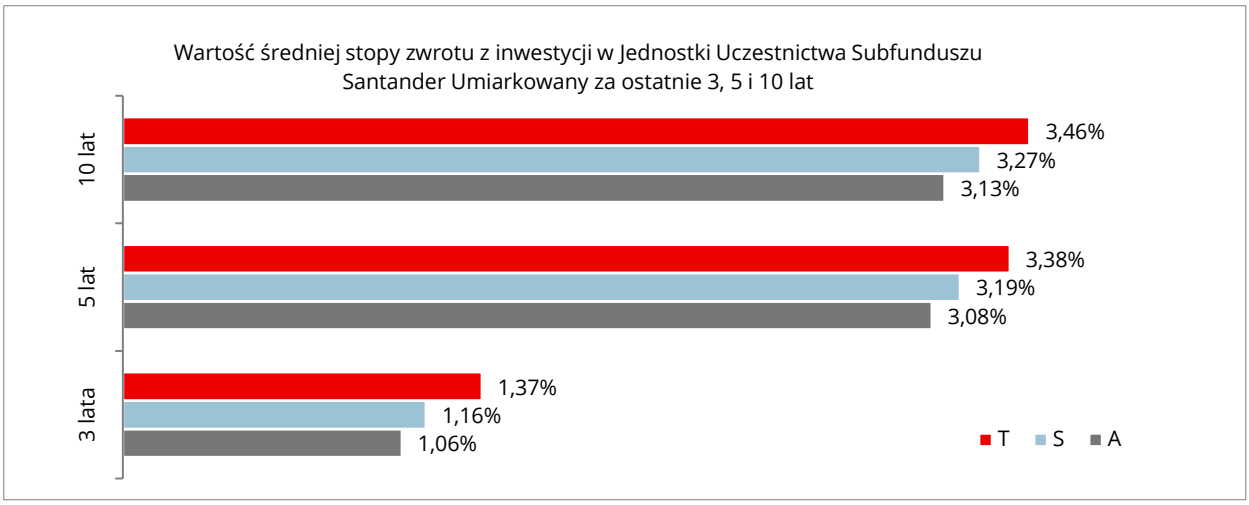
5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wynosiła 268 263 662,31 zł.



W dniu 2 października 2023 r. Subfundusz Santander Platinum Konserwatywny zmienił nazwę na Santander Umiarkowany.

Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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.

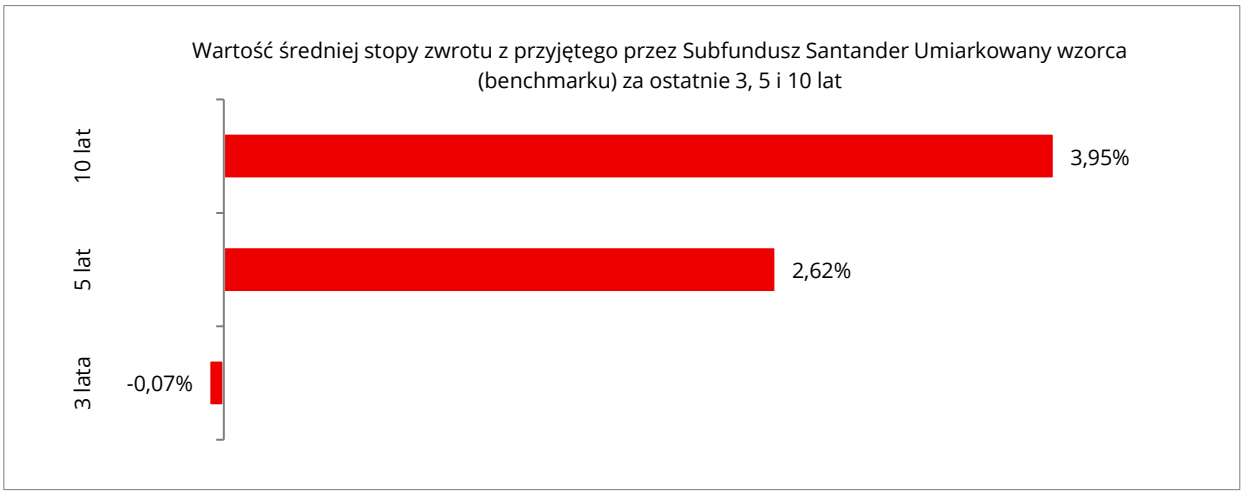
W dniu 2 października 2023 r. Subfundusz Santander Platinum Konserwatywny zmienił nazwę na Santander Umiarkowany.

Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

Od 1 stycznia 2022 roku:	10% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 10% WIG (WIG) + 35% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 30% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego
Do 31 grudnia 2021 roku:	10% MSCI ACWI + 65% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) + 10% WIBID 3M
Do 3 stycznia 2016 roku:	3% WIG + 7% MSCI All Countries World Index + 65% G0PL + 15% BofA ML Global Government Bond + 10% WIBID 3M
Do 12 października 2014 roku:	95% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) + 5% indeks WIG

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



W dniu 2 października 2023 r. Subfundusz Santander Platinum Konserwatywny zmienił nazwę na Santander Umiarkowany.

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.M. Subfundusz Santander Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% swoich aktywów w Akcje.

Subfundusz lokuje od 50% do 100% swoich aktywów w Akcje wyemitowane przez małe i średnie spółki notowane na GPW, przez które rozumie się spółki spoza indeksu WIG20, z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym na potrzeby wyliczania limitów inwestycyjnych za aktywa krajowe uznaje się:

1. instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. należności wyrażone w walucie polskiej,
3. środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% Aktywów Subfunduszu.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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:

a) dla Akcji:
   - analiza fundamentalna,
   - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) 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;

c) dla depozytów:
   - wysokość oprocentowania,
   - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;

d) 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;

e) 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 Akcji Małych i Średnich Spółek, 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 inwestowaniem w Akcje wskazane w pkt 2.1.15 oraz ryzyko koncentracji aktywów. Subfundusz inwestuje co najmniej 66% Aktywów na rynkach akcji. Sytuacja na tych rynkach będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu. Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Subfunduszu w instrumenty finansowe różnych emitentów.

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. Czynnikami mogącymi 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 rozporządzania 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 Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 na zasadach opisanych w Rozdziale IV pkt. 9,

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 wynikające 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 jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla Jednostek Uczestnictwa lub 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 funduszem inwestycyjnym lub 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 funduszu inwestycyjnego lub 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 fundusze inwestycyjny lub 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 jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub 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, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa (opłata za nabycie), a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa (opłata za odkupienie). W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie 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 Subfundusz.

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.

Ryzyko nieterminowej wypłaty środków. Jako że przeważającą część Aktywów Subfunduszu stanowią Akcje, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na 2. albo na 3. dzień roboczy od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik powinien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

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 przesłanek określonych w art. 48 ust. 1 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 przesłanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek 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. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – za wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o prowadzenie rejestru aktywów 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 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. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. 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 CIT, Ustawie PIT, 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.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie długoterminowe (min.5-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje małych i średnich spółek: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat.

Subfundusz może być polecany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfundusz w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

4. Wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek, sposób ich naliczania i pobierania oraz o 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 w art. 177 i art. 177a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł:

- 2,30% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- 2,30% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- 2,33% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D nie były wydzielone w 2022 roku.

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

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem została przedstawiona w pkt. 4.5 poniżej.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych 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.

Poniżej wskazano opłaty uiszczane przez Uczestnika i ich maksymalne stawki:

1. opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
2. opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
3. opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania powyższych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii D powyższe opłaty nie są pobierane.

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 otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki). Pojęcie Wynagrodzenia za Wyniki jest tożsame z pojęciem opłaty zmiennej.

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w punkcie 4.4.1, jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku wskazanego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, o którym mowa w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

4.4.4 Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia za Wyniki określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory opisano w artykule 177a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.13 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

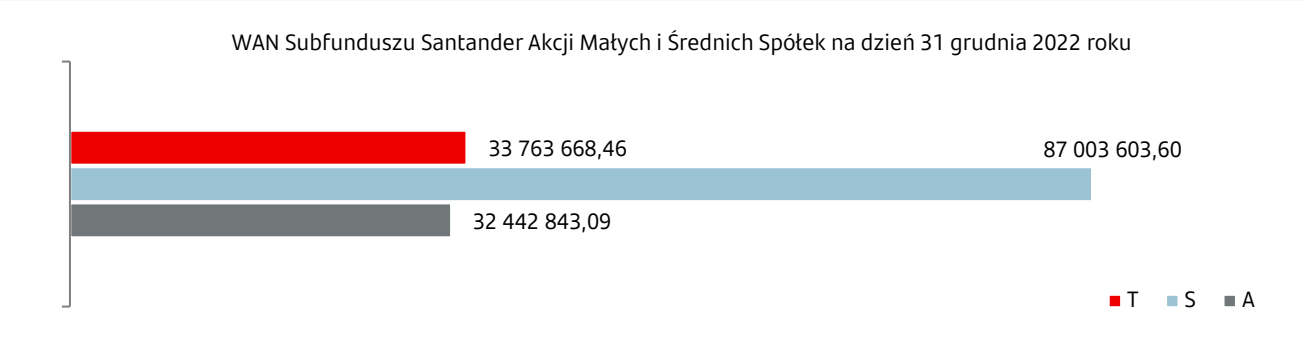
4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność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

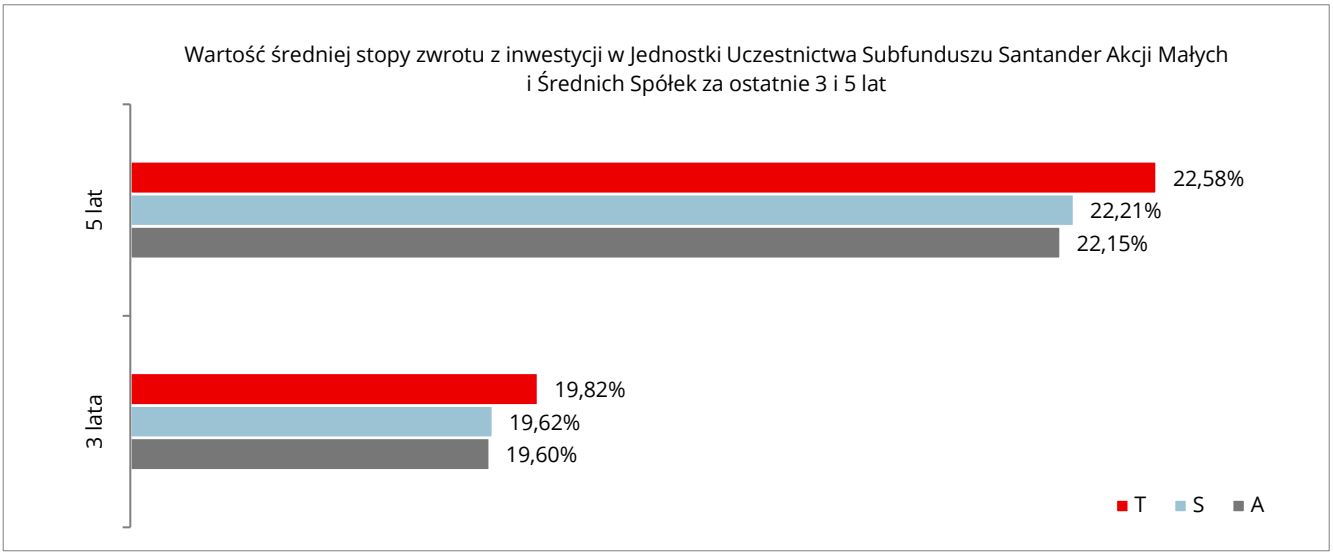
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek w ujęciu historycznym.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wynosiła 153 210 115,15 zł.



Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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.

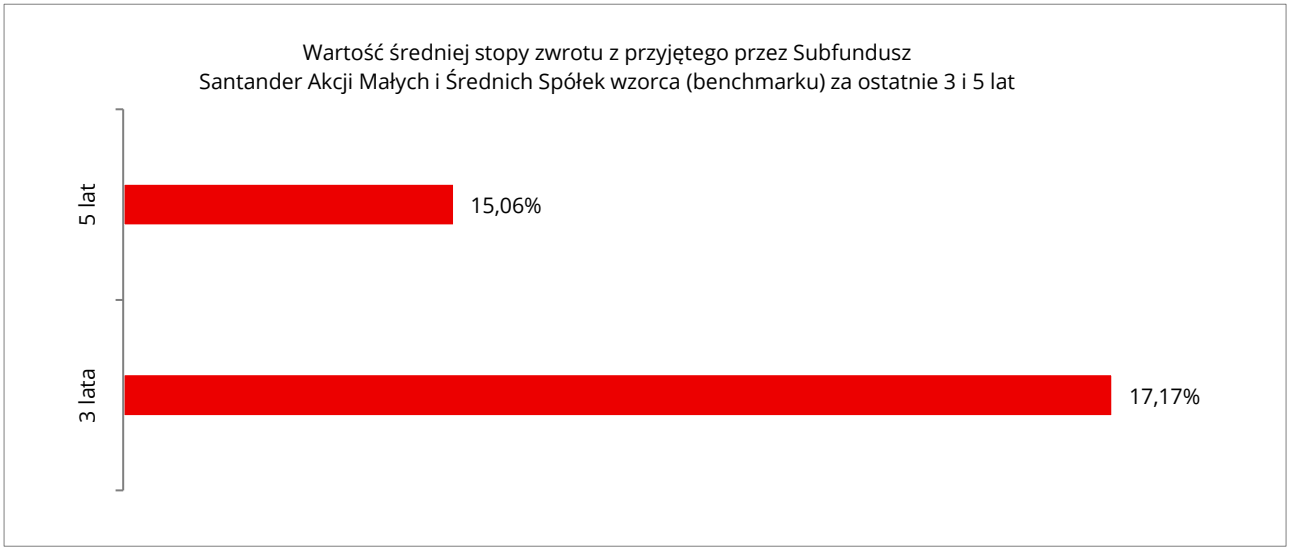
Do roku 2023 włącznie Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

Od 1 stycznia 2022 roku: 60% mWIG40TR (MWIG40TR) + 30% sWIG80TR (SWIG80TR) + 10% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price)

Do 31 grudnia 2021 roku: 60% mWIG40 + 30% sWIG80 + 10% WIBID O/N (price index)

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



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. Obowiązki Depozytariusza.

2.1 Obowiązki wobec Funduszu.

1) przechowywanie Aktywów Funduszu,
2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
3) zapewnienie, żeby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych, które są prowadzone przez należycie do tego umocowane instytucje,
4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
5) zapewnienie, żeby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
6) zapewnienie, żeby rozliczanie umów , które dotyczą Aktywów Funduszu odbywało się bez zbędnego opóźnienia i kontrolowanie terminów rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
7) zapewnienie, żeby WAN i WANJU Subfunduszu były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
8) zapewnienie, żeby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem,
9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem,
10) sprawdzanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa, ze Statutem i z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu i subrejestry Aktywów każdego z Subfunduszy. Zapewnia on zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt 3 – 8, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych Funduszu oraz nadzoruje ich dostosowanie tak, aby były zgodne z prawem i Statutem.

2.2 Obowiązki w stosunku do Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa lub spółki zarządzającej, 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 w związku ze szkodą spowodowaną niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji,
- 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 w związku ze szkodą spowodowaną niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw , które należą do kompetencji tego podmiotu.

Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika lub Uczestników Funduszu.

Gdy z wnioskiem o wytoczenie powództwa wystąpiło kilku Uczestników, a szkoda każdego z nich spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa albo Zarządzającego Depozytariusz ocenia, czy zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu. Ogłasza on 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 miesięcy od dnia ogłoszenia.

W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest on zobowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż 3 tygodnie 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. Wyjątkiem są koszty zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

Kiedy Depozytariusz występuje z powództwem przeciwko Towarzystwu jest on uprawniony do korzystania z usług prawnych, które świadczą zewnętrzne kancelarie prawne.

Depozytariusz niezwłocznie zawiadamia 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 inwestowane w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów, które są 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 umowy:

1. 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. złotowych i walutowych depozytów bankowych o okresie zapadalności od jednego do siedmiu dni - w celu lokowania środków, które pozostają na rachunkach Funduszu o godz. 16:00 czasu polskiego,
3. które zezwalają na realizację przelewów w ciężar rachunków bankowych Funduszu do kwoty przyznanego przez Depozytariusza limitu - w celu zaspokojenia zobowiązań Funduszu, w szczególności wynikających ze złożonych i niezrealizowanych zleceń odkupienia lub Zamiany, gdy na podstawie takiej umowy powstanie saldo debetowe 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 trzech ofert innych instytucji kredytowych otrzymanych przez Towarzystwo przed zawarciem umowy z Depozytariuszem,
4. wymiany walut (terminowe i natychmiastowe), w których denominowane mogą być lokaty Funduszu. Warunkiem jest to, że parametry takie jak: termin rozliczenia, wolumen transakcji, cena i koszty oraz wiarygodność partnera będą równie lub bardziej korzystne dla interesu Funduszu, niż co najmniej jedna oferta od innego kontrahenta,
5. 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,
6. których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, gdy zawarcia umowy wymaga interes Uczestników, a jednocześnie nie spowoduje to 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 i świadczy usługi finansowe dla szerokiej grupy klientów, które mogą potencjalnie powodować powstanie konfliktu interesów. Konflikty te mogą powstać w związku z usługami, które świadczy Depozytariusz lub podmiot, który należy do grupy kapitałowej na podstawie umowy lub przepisów prawa.

Zidentyfikowano następującą sytuację, która może powodować wystąpienie konfliktu interesów w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza: obowiązek wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu.

Depozytariusz w imieniu Uczestników występuje z powództwem przeciwko Towarzystwu w związku ze szkodą, która jest spowodowana 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 438/2016 oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę:

- papierów wartościowych, które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych, które prowadzi,
- instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych i są przez niego przechowywane.

W przypadku utraty instrumentów finansowych Depozytariusz zwraca Funduszowi taki sam instrument lub aktywo albo kwotę, która odpowiada 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 Aktywów Subfunduszu, którą spowodował podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywanych czynności innemu podmiotowi nie zwalnia go od odpowiedzialności wobec Funduszu.

Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności, która wynika z utraty Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy przechowywanych przez podmiot przechowujący, jeżeli spełnione zostaną warunki, o których mowa w art. 81l ust. 1 Ustawy oraz art. 19 Rozporządzenia 438/2016.

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 26 lutego 2024 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.

   ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
   ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa
   tel. +48 22 58 81 900

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

   Santander Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
   al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
   tel. 1 9999 lub 781 119 999

   Santander Bank Polska SA jest dystrybutorem Funduszu. Dystrybutor:

   1. przyjmuje i przekazuje do Funduszu zlecenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także inne dyspozycje składane przez Uczestników,
   2. udostępnia materiały promocyjne i informacyjne Funduszu.

   Aktualna lista placówek dystrybutora, które zbywają i odkupują Jednostki Uczestnictwa, jest dostępna na stronie Santander.pl/TFI i pod numerem telefonu: 801 123 801.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.

   Nie dotyczy.

4. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu.

   Nie dotyczy

5. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

   Nie dotyczy.

6. Firma, 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

7. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

   Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu wraz z prowadzeniem rejestru uczestników Towarzystwo zleciło spółce:
   ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
   ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

8. Dane o podmiotach innych niż Towarzystwo, którym powierzono czynności z zakresu wyceny aktywów Funduszu.

   ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
   ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

   Podmiot ten:
   1. wycenia aktywa,
   2. ustala zobowiązania Funduszu,
   3. potwierdza wycenę,
   4. sporządza sprawozdania finansowe Funduszu.

   Imiona i nazwiska osób, które są odpowiedzialne za świadczenie usług dla Funduszu oraz funkcje i zakres usług, za które są odpowiedzialne.

   - Marcin Ostrowski - Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

     Jednostka ta:
     - prowadzi księgowość, w tym wycenę aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu, ujmowanie transakcji do dziennej wyceny aktywów, ustalanie rezerw na koszty Funduszu,
     - potwierdza WANJU z Depozytariuszem.
   - Izabela Kalinowska - Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

     Jednostka ta:
     - sporządza sprawozdania finansowe Funduszu,
     - współpracuje z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu.
   - Sebastian Pastuszak - Menadżer – Wydział Danych Rynkowych i Statycznych

     Jednostka ta:
     - wycenia aktywa Funduszu,
     - uzgadnia modele wyceny z Depozytariuszem.

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 dotyczące oceny produktu.

Uczestnik nabywający Jednostki Uczestnictwa lub klient zainteresowany nabyciem Jednostek Uczestnictwa ma możliwość dokonania oceny, w sposób wskazany na stronie Santander.pl/TFI, czy fundusze inwestycyjne są dla niego odpowiednim produktem.

1.2 Informacje dotyczące terytorium zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Informacje zawarte w Prospekcie nie są skierowane do osób mających miejsce zamieszkania lub pobytu w jurysdykcji, w której zgodnie z prawem nabycie Jednostek Uczestnictwa polskiego funduszu inwestycyjnego otwartego nie jest dopuszczalne lub w której nie jest dopuszczalne złożenie oferty takiego nabycia poprzez dystrybucję niniejszego dokumentu. Prawo obowiązujące w danej jurysdykcji określa, czy zaoferowanie i nabycie Jednostek Uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych jest dopuszczalne w danej jurysdykcji, i wskazuje warunki, na jakich taka oferta lub nabycie może nastąpić.

Przed dokonaniem nabycia Jednostek Uczestnictwa inwestor posiadający miejsce zamieszkania lub pobytu poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, który wszedł w posiadanie niniejszego dokumentu, powinien zapoznać się z właściwymi regulacjami prawnymi w odniesieniu do dopuszczalności takiego nabycia, a w przypadku gdy te regulacje wykluczają oferowanie Jednostek Uczestnictwa w danej jurysdykcji lub ich nabywanie przez inwestora, inwestor nie powinien traktować niniejszego dokumentu jako oferty nabycia Jednostek Uczestnictwa ani dokonywać nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Według stanu na dzień sporządzenia aktualizacji Prospektu Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i nie są zarejestrowane ani dopuszczone do obrotu w jurysdykcjach, w których takie zarejestrowanie lub dopuszczenie jest warunkiem zgodnego z prawem zaoferowania lub nabycia. Towarzystwo oświadcza, że nie podejmowało oraz nie zamierza podjąć działań mających na celu rejestrację lub dopuszczenie do obrotu w innych jurysdykcjach.

1.3 Informacje na temat udostępniania dokumentu zawierającego kluczowe informacje.

Fundusz udostępnia dokument zawierający kluczowe informacje dotyczące poszczególnych Subfunduszy we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie 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.

1.4 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.

1.5 Informacje o świadczeniach przekazywanych przez Towarzystwo w związku z dystrybucją jednostek uczestnictwa Funduszu

Towarzystwo informuje, iż może przekazywać na rzecz podmiotu, który pośredniczy w zbywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu świadczenia pieniężne lub niepieniężne, o ile przekazanie świadczeń ma na celu poprawę jakości usług świadczonych na rzecz Uczestników lub osób zainteresowanych uczestnictwem w Funduszu.

Przekazywane przez Towarzystwo świadczenia (pieniężne lub niepieniężne) zależą w szczególności od Dystrybutora i zakresu wykonanych przez niego czynności podnoszących jakość usług na rzecz Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika, Pracownicy Dystrybutora mogą również uczestniczyć w szkoleniach organizowanych i finansowanych lub współfinansowanych przez Towarzystwo.

Uczestnik lub osoba zainteresowana uczestnictwem w Funduszu ma prawo do otrzymania informacji o świadczeniach pieniężnych (m.in. opłatach, prowizjach) lub świadczeniach niepieniężnych, innych niż wskazane w art. 48 ust. 2c i 2d Ustawy, w tym o ich istocie i wysokości lub sposobie ustalania ich wysokości.

Towarzystwo wyjaśnia, iż opłata za nabycie, opłata za odkupienie oraz opłata za zamianę, z mocy prawa - należne są Dystrybutorowi od Uczestnika. Pobór powyższych opłat od Uczestnika dokonywany jest przez Fundusz, który następnie przekazuje je Dystrybutorowi. Przekazanie opłat następuje w terminach i na zasadach uzgodnionych pomiędzy Funduszem i Dystrybutorem.

1.6 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 funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych Santander dostępnym na Santander.pl/TFI.

Najważniejsze informacje dotyczące zasad składania i rozpatrywania reklamacji wskazano poniżej:

1.6.1 Miejsce i forma złożenia reklamacji.

Reklamację można złożyć:

(1) listownie – na adres korespondencyjny Agenta Transferowego, osobiście – w siedzibie Towarzystwa albo w placówkach dystrybutorów Funduszu,

(2) ustnie pod numerem infolinii Towarzystwa 801 123 801 lub 22 431 52 25,

(3) ustnie do protokołu – w siedzibie Towarzystwa albo w placówkach dystrybutorów Funduszu albo

(4) w formie elektronicznej – za pośrednictwem poczty elektronicznej – na adres: reklamacje_santander@psfinteco.pl.

1.6.2 Termin rozpatrzenia reklamacji.

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. O fakcie przedłużenia terminu osoba składająca reklamację informowana jest w odrębnej korespondencji zawierającej informacje o przyczynach opóźnienia, okolicznościach, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy oraz o przewidywanym terminie rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

1.6.3 Sposób powiadomienia o rozpatrzeniu 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) 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.

1.7 Informacja o wymogu przekazania oświadczenia o obowiązkach podatkowych w innych państwach.

Dystrybutor lub Fundusz może odmówić otwarcia 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.

1.8 Informacje o danych wykorzystywanych przez Fundusz.

Informacja w zakresie indeksów oferowanych przez ICE Data Indices, LLC („ICE DATA"):

Zasoby ICE DATA są wykorzystywane za odpowiednim zezwoleniem. ICE DATA, jego oddziały oraz dostawcy zewnętrzni nie udzielają gwarancji i oświadczeń, wyrażonych i/lub dorozumianych, w tym przydatności rynkowej lub przydatnych do określonego celu czy zastosowania, wliczając w to indeksy, dane indeksowe i wszelkie dane w nich zawarte, odnoszące się do nich lub z nich uzyskane. Ani ICE DATA, jak i jego oddziały oraz dostawcy zewnętrzni nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie szkody powstałe w związku z adekwatnością, dokładnością, aktualnością czy kompletnością indeksów, danych indeksowych lub jakichkolwiek ich komponentów, a indeksy i dane indeksowe oraz wszelkie ich komponenty są dostarczane na zasadzie „w takim stanie, w jakim są" i korzystanie z nich odbywa się na własne ryzyko. ICE DATA, jego oddziały oraz dostawcy zewnętrzni nie sponsorują, nie udzielają poparcia ani nie rekomendują zarówno Santander TFI S.A., jak i jego produktów czy usług.

1.9 Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy o prawach konsumenta Uczestnikowi Funduszu będącemu konsumentem, składającemu zlecenie przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość, nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, przy czym, zgodnie ze Statutem, Uczestnikowi przysługuje prawo do złożenia w każdym czasie żądania odkupienia części lub całości nabytych wcześniej Jednostek Uczestnictwa.

1.10 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.

1.10.1 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.

1.10.2 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.

1.10.3 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 należycie pod uwagę jego wielkość, charakter i skalę prowadzonej działalności, a także rodzaje udostępnianych produktów finansowych.

1.11 Informacje wynikające z Rozporządzenia BMR

Administratorem stosowanych przez Fundusz indeksów: mWIG40TR, sWIG80TR, WIG, WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price), WIBOR O/N (WIBOON Ask Price), jest GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie**.** Spółka jest administratorem indeksów (benchmarków), zarejestrowanym w Polsce na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję zgodnie z art. 34 Rozporządzenia BMR i wpisanym do prowadzonego przez ESMA (European Securities and Markets Authority) rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Dodatkowe informacje o GPW Benchmark S.A. znajdują się na stronie https://gpwbenchmark.pl.

Administratorem stosowanych przez Fundusz indeksów: ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego, ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego, ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego, ICE BofA Poland Government Index (G0PL) jest ICE Data Indices LLC. Jest to podmiot zarejestrowany w USA i autoryzowany przez brytyjski Urząd Nadzoru Finansowego (FCA). Stosowanie do postanowień Rozporządzania BMR ICE Data Indices LLC jest administratorem z kraju trzeciego (kraj spoza Unii Europejskiej). W okresie przejściowym, o którym mowa w art. 51 Rozporządzenia BMR podmioty nadzorowane mogą korzystać ze wskaźników referencyjnych z krajów trzecich, nawet jeśli nie są one ujęte w rejestrze, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Okres przejściowy dla wszystkich administratorów spoza Unii Europejskiej trwa do 31 grudnia 2023 r. Dodatkowe informacje o ICE Data Indices LLC znajdują się na stronie https://www.theice.com/market-data/indices.

Administratorem stosowanego przez Fundusz indeksu: MSCI World Net Total Return USD (M1WO), jest MSCI Limited. Jest to podmiot zarejestrowany w Wielkiej Brytanii, wpisany do rejestru administratorów prowadzonego przez brytyjski Urząd Nadzoru Finansowego (FCA). Stosowanie do postanowień Rozporządzania MSCI Limited jest administratorem z kraju trzeciego (kraj spoza Unii Europejskiej). W okresie przejściowym, o którym mowa w art. 51 Rozporządzenia BMR podmioty nadzorowane mogą korzystać ze wskaźników referencyjnych z krajów trzecich, nawet jeśli nie są one ujęte w rejestrze, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Okres przejściowy dla wszystkich administratorów spoza Unii Europejskiej trwa do 31 grudnia 2023 r. Dodatkowe informacje o MSCI Limited znajdują się na stronie https://www.msci.com.

Towarzystwo sporządziło pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR, określający działania, które zostaną podjęte na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez Fundusz.

1.12 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

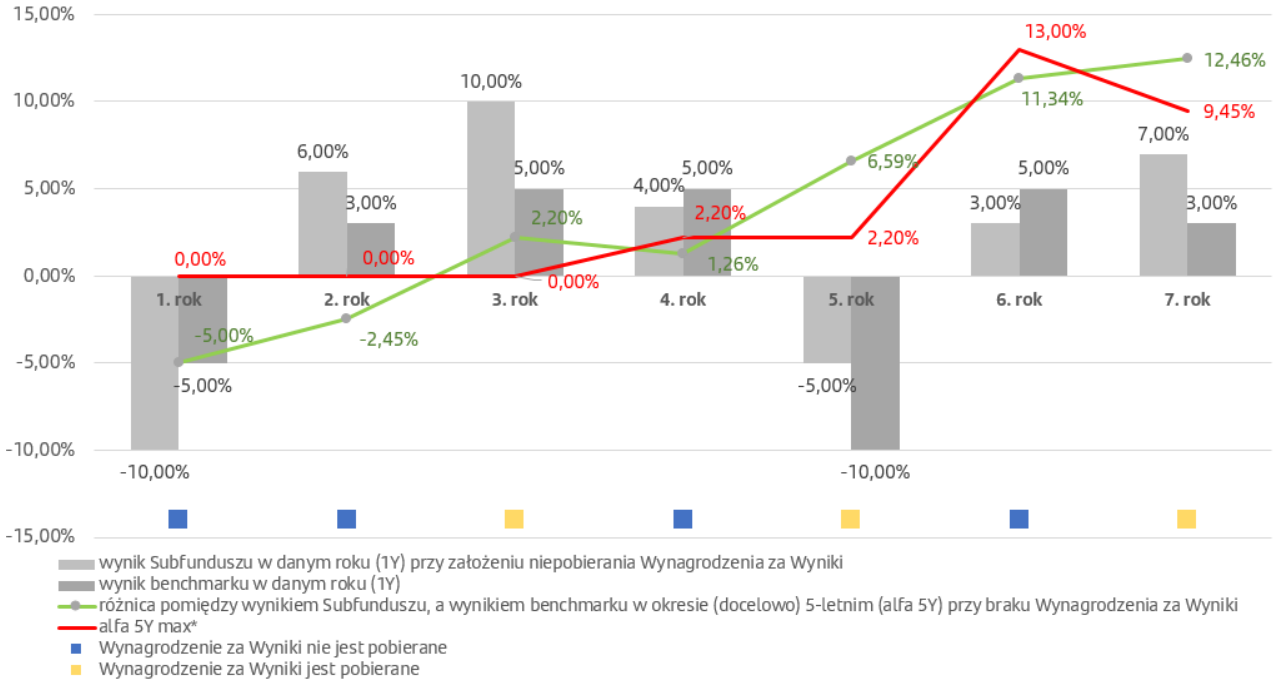
Unii Europejskiej lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

1.13 Przykładowe sposoby obliczania Wynagrodzenia za Wyniki.

Przykłady pokazują sposób ustalania podstawy naliczania Wynagrodzenia za Wyniki w każdym z pierwszych 7 lat od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia za Wyniki. W kolejnych latach wyznaczanie podstawy naliczania Wynagrodzenia za Wyniki odbywać się będzie wg zasad przedstawionych w poniższych przykładach.

WARIANT A (dla Subfunduszy Santander Akcji Polskich, Santander Zrównoważony, Santander Stabilnego Wzrostu, Santander Akcji Spółek Wzrostowych, Santander Umiarkowany, Santander Akcji Małych i Średnich Spółek)

Rok	Wartość Jednostki Uczestnictwa przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki	Wartość Jednostki Uczestnictwa przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 1Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			*alfa* 5Y max*	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	benchmark	*alfa*	Subfundusz	benchmark	*alfa*		[%]	Subfundusz	Subfundusz	
wartość startowa - hipotetyczna	1000	1000											Założony w symulacji startowy poziom Jednostki Uczestnictwa.
1. rok	900	900	-10,00	-5,00	-5,00	-10,00	-5,00	-5,00	0,00	0,00	-10,00	-10,00	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 1. roku – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
2. rok	954	954	6,00	3,00	3,00	-4,60	-2,15	-2,45	0,00	0,00	6,00	-4,60	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 2. roku, ale ujemny wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie (docelowo) 5-letnim, tj. *alfa* 5Y jest ujemna – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
3. rok	1049,4	1045,01	10,00	5,00	5,00	4,94	2,74	2,20	0,00	2,20	9,54	4,50	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 3. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie (docelowo) 5-letnim, tj. *alfa* 5Y jest dodatnia – Wynagrodzenie za Wyniki jest pobierane.
4. rok	1091,38	1086,81	4,00	5,00	-1,00	9,14	7,88	1,26	2,20	0,00	4,00	8,68	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 4. roku - Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
5. rok	1036,81	1023,63	-5,00	-10,00	5,00	3,68	-2,91	6,59	2,20	4,39	-5,81	2,36	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 5. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie 5-letnim, tj. *alfa* 5Y jest dodatnia – następuje pobranie Wynagrodzenia za Wyniki od różnicy pomiędzy *alfą* 5Y, a *alfą* 5Y max. (pobranie wynagrodzenia następuje również w przypadku ujemnego wyniku Subfunduszu, jeżeli wynik Subfunduszu przekracza benchmark).
6. rok	1067,91	1054,34	3,00	5,00	-2,00	18,66	7,31	11,34	13,00	0,00	3,00	17,15	Wynik Subfunduszu poniżej benchmarku w 6. roku – brak pobrania Wynagrodzenia za Wyniki.
7. rok	1142,66	1120,16	7,00	3,00	4,00	19,78	7,31	12,46	9,45	3,01	6,24	17,42	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 7. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie 5-letnim, tj. alfa 5Y jest dodatnia – następuje pobranie Wynagrodzenia za Wyniki od różnicy pomiędzy alfa 5Y, a alfa 5Y max.



* *alfa* 5Y max odpowiada najwyższej skumulowanej *alfie* (nadwyżce wyniku Subfunduszu ponad benchmark) w okresie odniesienia, w okresach od jednego roku do 4 lat poprzedzających dany rok, dla przykładu w 7. roku stanowi wartość maksymalną z następujących wartości:

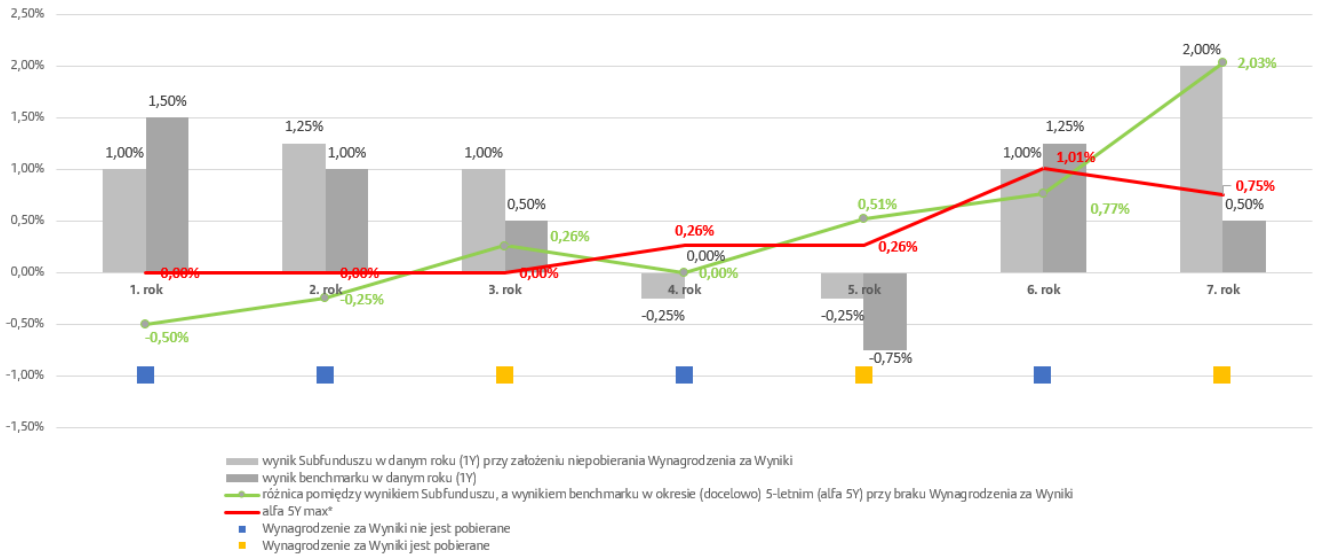
alfa 3. rok	Skumulowana *alfa*		
	3. i 4. rok	3., 4. i 5. rok	3., 4., 5. i 6. rok
5,00%	4,15%	9,45%	7,75%

alfa 5Y max to wartość maksymalna, która na powyższym przykładzie wynosi 9,45%.

WARIANT B (dla Subfunduszy Santander Dłużny Krótkoterminowy, Santander Obligacji Skarbowych, Santander Obligacji Korporacyjnych)

Rok	Wartość Jednostki Uczestnictwa przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki	Wartość Jednostki Uczestnictwa przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 1Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			*alfa* 5Y max*	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	benchmark	*alfa*	Subfundusz	benchmark	*alfa*		[%]	Subfundusz	Subfundusz	
wartość startowa - hipotetyczna	1000	1000											Założony w symulacji startowy poziom Jednostki Uczestnictwa.
1. rok	1010	1010	1,00	1,50	-0,50	1,00	1,50	-0,50	0,00	0,00	1,00	1,00	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 1. roku– Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
2. rok	1022,63	1022,63	1,25	1,00	0,25	2,26	2,52	-0,25	0,00	0,00	1,25	2,26	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 2. roku, ale ujemny wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie (docelowo) 5-letnim, tj. alfa 5Y jest ujemna – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
3. rok	1032,86	1032,34	1,00	0,50	0,50	3,29	3,03	0,26	0,00	0,26	0,95	3,23	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 3. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie (docelowo) 5-letnim, tj. alfa 5Y jest dodatnia – Wynagrodzenie za Wyniki jest pobierane.
4. rok	1030,28	1029,76	-0,25	0,00	-0,25	3,03	3,03	0,00	0,26	0,00	-0,25	2,98	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 4. roku – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.

5. rok	1027,7	1026,66	-0,25	-0,75	0,25	2,77	2,25	0,51	0,26	0,26	-0,30	2,67	Wynik Subfunduszu ujemny, ale powyżej benchmarku w 5. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie 5-letnim, tj. alfa 5Y jest dodatnia Wynagrodzenie za Wyniki jest pobierane.
6. rok	1037,98	1036,93	1,00	1,25	-0,25	2,77	2,00	0,77	1,01	0,00	0,95	2,61	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 6. roku – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
7. rok	1058,74	1054,53	2,00	0,50	1,50	3,53	1,50	2,03	0,75	1,28	1,75	3,12	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 7. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie 5-letnim, tj. alfa 5Y jest dodatnia – następuje pobranie Wynagrodzenia za Wyniki od różnicy pomiędzy alfa 5Y, a alfa 5Y max.



* *alfa* 5Y max odpowiada najwyższej skumulowanej *alfie* (nadwyżce wyniku Subfunduszu ponad benchmark) w okresie odniesienia, w okresach od jednego do 4 lat poprzedzających dany rok, dla przykładu w 7. roku stanowi wartość maksymalną z następujących wartości:

alfa 3. rok	Skumulowana alfa		
	3. i 4. rok	3., 4. i 5. rok	3., 4., 5. i 6. rok
0,50%	0,25%	0,75%	0,51%

alfa 5Y max to wartość maksymalna, która na powyższym przykładzie wynosi 0,75%.

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

Prospekt, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy są udostępniane w placówkach podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa wskazanych w pkt 2 Rozdziału V lub na stronie Santander.pl/TFI.

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

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w placówkach podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa wskazanych w pkt 2 Rozdziału V, w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie Santander.pl/TFI.

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

4.1 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.

4.2 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:
a) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno,
b) transakcje odkupu,

c) 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.

4.3 Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów Transakcji.

a) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem Transakcji

Przedmiotem Transakcji mogą być papiery wartościowe.

b) 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.

c) Szacowany odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem poszczególnych rodzajów Transakcji.

Odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem Transakcji określonych w pkt 4.2 lit. a) nie przekracza 25% WAN danego Subfunduszu oraz 10% WAN danego Subfunduszu dla Transakcji określonych w pkt. 4.2 lit. b-c).

4.4 Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy).

Kontrahentami Funduszu w odniesieniu do Transakcji są podmioty z siedzibą w Rzeczpospolitej 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.

4.5 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 Rzeczpospolitej 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 umożliwiających 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.

4.6 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.

4.7 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:

a) 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,

b) 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,

c) 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 niewypłacalności kontrahenta,

d) ryzyko przechowywania – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy przekazane zabezpieczenie nie będzie wyłączone z masy upadłościowej podmiotu przyjmującego zabezpieczenie,

e) 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,

f) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy kontrahent Transakcji zadysponuje zabezpieczaniem w taki sposób, że nie odzyska go w terminie pozwalającym na wywiązanie się ze zobowiązań wynikających z Transakcji.

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

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

4.9 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.

4.10 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.

Rozdział VII. Załączniki.

Załącznik 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:

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.

BIST100 – Borsa Istanbul 100, indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych w Stambule (poprzednio ISE 100, wcześniej ISE National 100 Index).

Dyrektywa UCITS – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) ze zmianami.

Fundusz – Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

GPW S.A. – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego – indeks europejskich obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym z uwzględnieniem zabezpieczenia przed zmianami kursu walutowego, jest wskaźnikiem referencyjnym obliczanym przez ICE Data Indices LLC, który jest jego administratorem.(poprzednio ICE BofA Euro Corporate Index (ER00)).

ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego – indeks europejskich obligacji korporacyjnych o ratingu nieinwestycyjnym obliczany z uwzględnieniem zabezpieczenia przed zmianami kursu walutowego, jest wskaźnikiem referencyjnym obliczanym przez ICE Data Indices LLC, który jest jego administratorem. (poprzednio ICE BofA Euro High Yield Index (HE00)).

ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego – indeks światowych obligacji rządowych o ratingu inwestycyjnym obliczany z uwzględnieniem zabezpieczenia przed zmianami kursu walutowego, jest wskaźnikiem referencyjnym obliczanym przez ICE Data Indices LLC, który jest jego administratorem (poprzednio ICE BofA Global Government Index (W0G1)).

ICE BofA Poland Government Index (G0PL) – indeks polskich obligacji skarbowych w złotym polskim, jest wskaźnikiem referencyjnym obliczanym przez ICE Data Indices LLC, który jest jego administratorem (poprzednio ICE BofA ML Poland Government Index, indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL).

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.

MSCI ACWI (MXWD) – MSCI All-Country World Index, indeks obejmujący spółki z całego Świata, obliczany przez MSCI Limited.

MSCI World (MXWO) – indeks obejmujący spółki z krajów rozwiniętych, obliczany przez MSCI Limited.

MSCI World Net Total Return USD (M1WO) – indeks typu dochodowego obejmujący spółki z krajów rozwiniętych obliczony w dolarze amerykańskim obliczany przez MSCI Limited, który jest jego administratorem.

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

mWIG40TR (MWIG40TR) – indeks typu dochodowego średnich spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

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

Rozporządzenie 438/2016 – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy.

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.

Rozporządzenie o działalności TFI – Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

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

sWIG80 – indeks małych spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

sWIG80TR (SWIG80TR) – indeks typu dochodowego małych spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

Towarzystwo – Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

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

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

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 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.

WIBID 3M – Warsaw Interbank Bid Rate, referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o trzymiesięcznym terminie zapadalności obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A., który jest jej administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A., który jest jej administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price) – Warsaw Interbank Ask Rate, referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o trzymiesięcznym terminie zapadalności obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A., który jest jej administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

WIBOR O/N (WIBOON Ask Price) – Warsaw Interbank Ask Rate, referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A., który jest jej administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

WIG, WIG (WIG) – Warszawski Indeks Giełdowy, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

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

2. Statut Funduszu.

STATUT FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I	POSTANOWIENIA WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY
ROZDZIAŁ 1.	POSTANOWIENIA OGÓLNE
ROZDZIAŁ 2.	JEDNOSTKI UCZESTNICTWA
ROZDZIAŁ 3.	CZĘSTOTLIWOŚĆ, METODY I ZASADY DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU I SUBFUNDUSZY
ROZDZIAŁ 4.	ZASADY ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM
ROZDZIAŁ 5.	ZASADY UCZESTNICTWA W FUNDUSZU
ROZDZIAŁ 6.	SPECJALNE PROGRAMY INWESTYCYJNE
ROZDZIAŁ 7.	INDYWIDUALNE KONTA EMERYTALNE
ROZDZIAŁ 8.	ZASADY ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA
ROZDZIAŁ 9.	WYKONYWANIE FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA
ROZDZIAŁ 9a.	ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW
ROZDZIAŁ 10.	OBOWIĄZKI PUBLIKACYJNE FUNDUSZU
ROZDZIAŁ 11.	ROZWIĄZANIE FUNDUSZU, POSTANOWIENIA KOŃCOWE I PRZEJŚCIOWE
CZĘŚĆ II	POSTANOWIENIA ODRĘBNE DLA POSZCZEGÓLNYCH SUBFUNDUSZY
ROZDZIAŁ 12.	SUBFUNDUSZ SANTANDER AKCJI POLSKICH
ROZDZIAŁ 13.	SUBFUNDUSZ SANTANDER ZRÓWNOWAŻONY
ROZDZIAŁ 14.	SUBFUNDUSZ SANTANDER STABILNEGO WZROSTU
ROZDZIAŁ 15.	SUBFUNDUSZ SANTANDER DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY
ROZDZIAŁ 16.	SUBFUNDUSZ SANTANDER OBLIGACJI SKARBOWYCH
ROZDZIAŁ 17.	SUBFUNDUSZ SANTANDER AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH
ROZDZIAŁ 18.	UCHYLONY
ROZDZIAŁ 19.	UCHYLONY
ROZDZIAŁ 20.	UCHYLONY
ROZDZIAŁ 21.	UCHYLONY
ROZDZIAŁ 22.	SUBFUNDUSZ SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
ROZDZIAŁ 23.	SUBFUNDUSZ SANTANDER UMIARKOWANY
ROZDZIAŁ 24.	SUBFUNDUSZ SANTANDER AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

CZĘŚĆ I POSTANOWIENIA WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY

Rozdział 1. Postanowienia ogólne

Art. 1

Nazwa Funduszu

1. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, prowadzi działalność pod nazwą: Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty i zwany jest dalej: "Funduszem". Fundusz może używać skróconej nazwy: „Santander FIO".
2. Fundusz jest zarządzany przez Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, plac Władysława Andersa 5, zwaną w dalszej części Statutu: "Towarzystwem".
3. Statut Funduszu, określający cel i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników oraz prawa i obowiązki Towarzystwa, został przyjęty przez Towarzystwo, a następnie zatwierdzony przez Komisję.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 2

Definicje

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 Uczestników, nabyte przez Fundusz środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.

(3) Aktywa Subfunduszu - mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu, nabyte w ramach Subfunduszu środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.

(4) Depozytariusz - Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 16.

(5) Dzień Roboczy - każdy Dzień Wyceny.

(6) Dzień Wyceny – każdy dzień (od poniedziałku do piątku), w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

(7) Dystrybutor - podmiot uprawniony, na podstawie umowy z Funduszem, do występowania w jego imieniu w zakresie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu lub Towarzystwo w zakresie czynności wskazanych powyżej oraz w prospekcie informacyjnym Funduszu.

(8) GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

(9) IKE - indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE.

(10) Instytucja Finansowa - instytucja finansowa w rozumieniu Ustawy o IKE.

(11) Jednostka Uczestnictwa - tytuł prawny Uczestnika do udziału w Aktywach odpowiedniego Subfunduszu, zgodnie z Ustawą i Statutem. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S, T i D. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do szóstego miejsca po przecinku.

(12) KDPW S.A. – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

(13) Komisja - Komisja Nadzoru Finansowego.

(14) Konwersja

a) jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa i nabycie za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, o ile statut tego funduszu tego nie wyklucza albo

b) jednoczesne odkupienie jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo i nabycie za uzyskaną kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa, o ile Statut tego nie wyklucza.

(15) /Uchylony/

(16) Osoba Uprawniona - osoba fizyczna wskazana przez Oszczędzającego w deklaracji zawarcia umowy o prowadzenie IKE, której zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE Oszczędzającego w przypadku jego śmierci.

(17) Oszczędzający - Uczestnik, który gromadzi środki na IKE.

(18) Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, będące członkiem Unii Europejskiej.

(19) PPE - pracownicze programy emerytalne, w rozumieniu Ustawy o PPE.

(20) Rejestr Uczestnika Funduszu - elektroniczna ewidencja danych dotycząca Uczestnika składająca się z Subrejestrów Uczestnika zawierająca w szczególności dane, o których mowa w pkt (21).

(21) Rejestr Uczestników Funduszu - komputerowy zapis danych o Uczestnikach. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu, 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 wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, informację o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika oraz wzmiankę o zastawach ustanowionych na Jednostkach Uczestnictwa danego Subfunduszu.

(21') Rozporządzenie – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

(21'') Rozporządzenie 438/2016 - Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy.

(21''') Rozporządzenie o Instrumentach Pochodnych - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

(22) 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.

(23) Statut - niniejszy statut.

(24) Subfundusz - wydzielona, nie posiadająca osobowości prawnej, część Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną, mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa, odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami.

(25) Subrejestr IKE Uczestnika Funduszu – wydzielony w Rejestrze Uczestnika Funduszu Subrejestr Uczestnika Funduszu, na którym gromadzone są środki z tytułu wpłat na IKE.

(26) Subrejestr Uczestnika Funduszu - identyfikowalna jednoznacznie przypisanym numerem część Rejestru Uczestnika Funduszu, odnosząca się do Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, nabytych w danym Subfunduszu w ramach umowy o uczestnictwo w Funduszu.

(27) Uczestnik – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników Funduszu zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

(28) Ustawa - ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi",

(29) Ustawa o IKE - ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.

(30) Ustawa o PPE - Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych.

(31) Ustawa o Rachunkowości – ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

(32) Wartość Aktywów Netto – odpowiednio wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny lub wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.

(33) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T, D - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T, D danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników. Liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu stosowana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T i D jest zaokrąglana z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki.

(34) Wartość Inwestycji Uczestnika – wartość, według ceny nabycia, Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu, powiększona o bieżące wpłaty.

(35) Wypłata - wypłata jednorazowa albo wypłata w ratach środków zgromadzonych na IKE dokonywana na rzecz Oszczędzającego, po spełnieniu przez niego warunków określonych w Ustawie o IKE i w umowie o prowadzenie IKE, albo na rzecz Osoby Uprawnionej lub spadkobiercy.

(36) Wypłata Transferowa - przeniesienie środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE do innej Instytucji Finansowej lub do PPE, przeniesienie środków zgromadzonych na IKE z IKE zmarłego na IKE Osoby Uprawnionej lub spadkobiercy Oszczędzającego lub do PPE, do którego uprawniony przystąpił, lub Konwersja albo Zamiana, pod warunkiem, że jednostki odkupywane jak i nabywane są rejestrowane na IKE Oszczędzającego.

(37) Zamiana – zamiana Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 162 ust. 3 Ustawy, polegająca na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu i nabyciu za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną

(po potrąceniu ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.

(38) Zwrot - wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.

(39) Zwrot Częściowy – wycofanie części środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.

Art. 3
Subfundusze

1. W ramach Funduszu wydzielone są następujące Subfundusze:
   (1) Santander Akcji Polskich,
   (2) Santander Zrównoważony,
   (3) Santander Stabilnego Wzrostu,
   (4) Santander Dłużny Krótkoterminowy,
   (5) Santander Obligacji Skarbowych,
   (6) Santander Akcji Spółek Wzrostowych,
   (7) Santander Obligacji Korporacyjnych,
   (8) Santander Umiarkowany,
   (9) Santander Akcji Małych i Średnich Spółek.
2. Subfundusze wskazane w ust. 1 pkt (1) – (6) zostały utworzone w wyniku przekształcenia odpowiednio następujących funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo:
   (1) Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (2) Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (3) Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (4) Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (5) Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (6) Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
3. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Art. 4
Tworzenie Subfunduszy

1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze.
2. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga:
   (1) zmiany Statutu;
   (2) uzyskania zgody Komisji na zmianę Statutu;
   (3) ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób przewidziany art. 46 ust. 9 i wejścia tych zmian w życie;
   (4) zebrania wpłat do Subfunduszu w wysokości określonej w Statucie oraz dokonania przez Towarzystwo przydziału Jednostek Uczestnictwa.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu rozpoczyna się w dniu wskazanym w ogłoszeniu Towarzystwa o rozpoczęciu zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, nie wcześniej jednak niż w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w ust. 2. Termin przyjmowania zapisów wynosi 3 (trzy) Dni Robocze.
4. Podmiotem wyłącznie uprawnionym do dokonania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest Towarzystwo.
5. Towarzystwo prowadzi zapisy na Jednostki Uczestnictwa i gromadzi dokonane wpłaty na wydzielonym rachunku Funduszu u Depozytariusza.
6. Wpłaty do Funduszu związane z zapisami na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane są w walucie polskiej wyłącznie przelewem pieniężnym, przy czym za datę wpłaty uważa się datę uznania kwotą wpłaty wydzielonego rachunku Funduszu u Depozytariusza.
7. Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat od wpłat dokonanych w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
8. Zapis uważa się za złożony z chwilą opłacenia zapisu złożonego na podstawie prawidłowo wypełnionego formularza zapisu. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.
9. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami. Kategorie oraz ceny Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami wskazane będą w ogłoszeniu o rozpoczęciu zapisów.

10. Łączna wysokość wpłat zgromadzonych przez Towarzystwo zebranych w drodze zapisów na Subfundusz nie może być niższa niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych). Fundusz dokonuje przydziału Jednostek Uczestnictwa w terminie czternastu dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, pod warunkiem zebrania co najmniej kwoty wskazanej w zdaniu poprzednim.
11. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przypadającej na dokonaną wpłatę do Subfunduszu z tytułu zapisu na Jednostki Uczestnictwa, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
12. Utworzenie Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Art. 5
Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu, w przypadku:
   (1) spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500.000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
   (2) zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.
2. Towarzystwo może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w terminie trzydziestu dni od dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w ust. 1.
3. O podjęciu decyzji, o której mowa w ust. 2, Towarzystwo ogłasza w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Ogłoszenie zawiera w szczególności wezwanie wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie jednego miesiąca od dnia ostatniego ogłoszenia. O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo informuje Depozytariusza oraz Dystrybutorów.
4. Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo, chyba że likwidacja Subfunduszu związana jest z rozwiązaniem Funduszu - wówczas stosuje się postanowienia art. 48 ust. 5.
5. Niezwłocznie po dokonaniu ogłoszenia, o którym mowa w ust. 3, Towarzystwo sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
6. Likwidacja Subfunduszu polega w szczególności na:
   (1) zaprzestaniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa,
   (2) zbyciu Aktywów Subfunduszu,
   (3) ściągnięciu należności,
   (4) zaspokojeniu wierzycieli,
   (5) umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych jego Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
7. Środki pieniężne wskazane w ust. 6 pkt (5), których wypłacenie okaże się niemożliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego na koszt Uczestnika.
8. Po przeprowadzeniu czynności związanych z likwidacją Subfunduszu Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające przynajmniej:
   (1) bilans zamknięcia,
   (2) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia względem Subfunduszu,
   (3) wyliczenie kosztów likwidacji.
9. /Uchylony/
10. W trybie wskazanym powyżej Towarzystwo nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy.

Rozdział 2. Jednostki Uczestnictwa

Art. 6
Jednostki Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach określonych w Ustawie, Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu. Minimalna wartość zleceń nabycia, odkupienia, Konwersji i Zamiany Jednostek Uczestnictwa wskazane są w art. 26 ust. 5-7 oraz odrębnie dla poszczególnych Subfunduszy w Części II Statutu.
2. Jednostki Uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S, T i D. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się sposobem zbywania, wysokością opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Aktywami poszczególnych Subfunduszy, o którym mowa odpowiednio w art. 57 ust. 5, art. 67 ust. 5, art. 77 ust. 5, art. 87 ust. 5, art. 97 ust. 5, art. 107 ust. 5, art. 157 ust. 5, art. 167 ust. 5 oraz art. 177 ust. 5, oraz wysokością wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy, o którym mowa w art. 57a, art. 67a, art. 77a, art. 87a, art. 97a, art. 107a, art. 157a, art. 167a oraz art.177a.

2a. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T Fundusz zbywa na subrejestry otwarte za pośrednictwem Dystrybutora.

2b. Jednostki Uczestnictwa kategorii D Fundusz zbywa na subrejestry otwarte na podstawie pisemnego zlecenia złożonego

bezpośrednio do Funduszu, bez pośrednictwa Dystrybutora, w sposób określony w prospekcie informacyjnym Funduszu.

3. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, jednakże podlegają dziedziczeniu.
4. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Z zastrzeżeniem postanowień art. 20 ust. 5-7 zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeśli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.
5. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy lub zastawnika, odpowiedniego zapisu w Rejestrze Uczestników Funduszu, po przedstawieniu Funduszowi umowy zastawu.
6. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem zastawca nie może bez zgody zastawnika złożyć Funduszowi zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem.
7. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem stała się wymagalna, zastawca może złożyć Funduszowi zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem, jednakże wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia przez Fundusz tych jednostek może nastąpić po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela, stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem.
8. Przepisy ust. 4 - 7 stosuje się odpowiednio do zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa, jeśli nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego.
9. W zakresie nieuregulowanym w ust. 4 - 8 do zastawu na Jednostkach Uczestnictwa stosuje się przepisy kodeksu cywilnego.

Rozdział 3. Częstotliwość, metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy

Art. 7
Informacja o częstotliwości, metodach i zasadach dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T i D w każdym Dniu Wyceny.
2. 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.
3. 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. Rynkiem 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.
4. 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.
5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy, opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu, są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział 4. Zasady zarządzania Funduszem

Art. 8
Sposób reprezentacji i odpowiedzialność Towarzystwa

1. Fundusz posiada osobowość prawną.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem i podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
3. 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.
4. Towarzystwo zobowiązane jest w szczególności do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania Funduszu, poprzez własne działanie i poprzez nadzorowanie działań Agenta Transferowego i Dystrybutorów.
5. 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.
6. Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora,

odpowiadają solidarnie Towarzystwo i Dystrybutor, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 9
/Uchylony/.

Art. 10
Sprawozdania finansowe

1. 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.
2. Biegłych rewidentów wybiera Towarzystwo.
3. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zatwierdzane są przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Rozdział 5. Zasady uczestnictwa w Funduszu

Art. 11
Podmioty uprawnione do nabywania Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane, z zastrzeżeniem ust. 2-3 i art. 25, przez osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Jednostki Uczestnictwa nabywane w ramach PPE mogą być nabywane jedynie przez podmioty wskazane w Ustawie o PPE.
3. Uczestnik będący osobą prawną, który zawarł z Towarzystwem umowę o świadczenia dodatkowe, o której mowa w art. 15 ust. 1, może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa na zasadach opisanych w art. 39 ust. 7-9.
4. Szczególne zasady postępowania dotyczące otwarcia Subrejestru, dokonywania wpłat w związku ze zbyciem Jednostek Uczestnictwa, dysponowania Jednostkami Uczestnictwa zgromadzonymi na Subrejestrze, udzielania pełnomocnictw, ponoszenia opłat za zbycie, odkupienie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa, przez osoby, którym zgodnie z przyjętą w Towarzystwie polityką wynagrodzeń, o której mowa w art. 47a Ustawy, będą wypłacane zmienne składniki wynagrodzeń w formie Jednostek Uczestnictwa, mogą zostać określone odrębnie.

Art. 12
Otwarcie oraz zamknięcie Subrejestru Uczestnika Funduszu i sposób rozliczania zleceń

1. Warunkiem otwarcia Subrejestru Uczestnika Funduszu jest złożenie - z zastrzeżeniem art. 42 - prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także złożenie dodatkowych oświadczeń lub dokumentów, o ile wymagają tego obowiązujące przepisy prawa.
2. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa stanowi oświadczenie woli osoby je składającej o przystąpieniu do umowy o uczestnictwo w Funduszu oraz o znajomości i akceptacji Statutu.
3. Uczestnik może posiadać kilka Subrejestrów Uczestnika Funduszu w każdym z Subfunduszy, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku gromadzenia środków na IKE Uczestnik może posiadać najwyżej jeden Subrejestr IKE Uczestnika Funduszu w każdym z Subfunduszy objętych umową o prowadzenie IKE.
4. Dystrybutor lub Fundusz, z uwzględnieniem odrębnych przepisów, jest zobowiązany do odmowy przyjęcia dyspozycji dotyczącej Funduszu w przypadku uzasadnionych i nie dających się usunąć wątpliwości co do tożsamości osoby składającej dyspozycję.
5. Po otwarciu każdego Subrejestru Uczestnika Funduszu, przypisywany jest do tego Subrejestru Uczestnika Funduszu indywidualny numer rachunku bankowego należącego do Funduszu, służącego do dokonywania kolejnych wpłat pieniężnych z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze Uczestnika Funduszu. Indywidualny numer rachunku bankowego jest przekazywany Uczestnikowi wraz z potwierdzeniem dokonania pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze. Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz prospekcie informacyjnym Funduszu.
6. Prawidłowo złożone i opłacone zlecenia, w ramach danego Rejestru Uczestnika Funduszu, związane z nabyciem i odkupieniem Jednostek Uczestnictwa oraz Zamianą i Konwersją, o których Agent Transferowy otrzymał informacje niezbędne do ich prawidłowej realizacji, rozliczane są w danym Dniu Wyceny w następującej kolejności: Zamiany i Konwersje realizowane są przed zleceniami nabycia Jednostek Uczestnictwa, a zlecenia nabycia przed zleceniami odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 odpowiednio złożone i opłacone. W przypadku złożenia zleceń, których wykonanie zgodnie z powyższymi zasadami nie jest możliwe, zlecenia niemożliwe do wykonania będą odrzucane.
7. Uczestnik zobowiązany jest do niezwłocznego poinformowania Funduszu o zmianie danych, które przekazał uprzednio Funduszowi, poprzez złożenie zlecenia zmiany tych danych za pośrednictwem Dystrybutora. W przypadku rozbieżności danych

podanych w dyspozycji Uczestnika z danymi posiadanymi przez Fundusz, dyspozycja Uczestnika może nie zostać przez Fundusz zrealizowana.

8. Z wyłączeniem Subrejestru IKE Uczestnika Funduszu oraz Subrejestru Uczestnika Funduszu, na którym zapisano Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach PPE, Subrejestr Uczestnika Funduszu jest zamykany z upływem 90 (dziewięćdziesięciu) dni, przez które na tym Subrejestrze nie była zapisana żadna, nawet ułamkowa, Jednostka Uczestnictwa.

Art. 13

Termin nabycia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz dołoży starań, aby osoba wpłacająca środki pieniężne do Funduszu nabyła Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym nastąpi uznanie rachunku nabyć Funduszu u Depozytariusza kwotą środków pieniężnych koniecznych do wykonania takiego zlecenia, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu nabycia niezbędne do jego prawidłowej realizacji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa nastąpi najpóźniej w terminie wskazanym w ust. 3. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia nabycia nastąpi w dłuższym terminie, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.
3. Okres między dokonaniem wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa a chwilą określoną w ust. 2 nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyżej wymienionym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.
4. Okres, o którym mowa w ust. 3, liczy się od momentu otrzymania przez Dystrybutora lub Fundusz (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz), prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz uznania odpowiedniego rachunku bankowego Funduszu, prowadzonego przez Depozytariusza, kwotą wpłaty. W przypadku wpłat bezpośrednich okres, o którym mowa w ust. 3, liczy się od momentu uznania odpowiedniego rachunku bankowego Funduszu, prowadzonego przez Depozytariusza, kwotą wpłaty.
5. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia 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 lub Konwersji, które dokonywane jest w terminach i na zasadach określonych w art. 43.

Art. 14

Wpłaty bezpośrednie

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane na otwarty Subrejestr Uczestnika Funduszu, bez konieczności złożenia odrębnego zlecenia u Dystrybutora lub w Funduszu (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz), w sposób określony w art. 12 ust. 5 lub poprzez dokonanie przelewu środków pieniężnych na ogólny rachunek nabyć Funduszu prowadzony dla danego Subfunduszu u Depozytariusza. Formularz przelewu dokonywanego na ogólny rachunek nabyć powinien zawierać, poza kwotą środków pieniężnych: dane Uczestnika (imię i nazwisko/ nazwa instytucji), numer Subrejestru Uczestnika Funduszu oraz numer PESEL/ REGON Uczestnika.
2. Dokonanie przelewu na ogólny rachunek nabyć, o którym mowa w ust. 1, jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia. Zlecenie uważa się za złożone w dniu uznania tego rachunku u Depozytariusza kwotą środków pieniężnych, nie niższą niż określona Statutem.
3. Wpłaty bezpośrednie rozliczane są w terminach wskazanych w art. 13.
4. Zlecenie nabycia, w przypadku niekompletnego, błędnego lub nieczytelnie wypełnionego przelewu, może nie zostać zrealizowane w terminach, o których mowa w ust. 3 lub może nie zostać zrealizowane w ogóle.

Art. 15

Umowa o świadczenia dodatkowe i premia inwestycyjna

1. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który zamierza w określonym terminie dokonać wpłat do Funduszu lub jego poszczególnych Subfunduszy w wysokości przekraczającej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) umowę, na podstawie której podmiot ten będzie uprawniony do otrzymania dodatkowych świadczeń ze środków własnych Towarzystwa, w tym z opłaty za zarządzanie. Szczegółowe warunki i terminy realizacji świadczeń na rzecz Uczestnika oraz sposób wyliczania i wypłaty świadczenia określa umowa. W zależności od postanowień zawartej umowy, świadczenie dodatkowe może zostać wypłacone poprzez nabycie dla Uczestnika dodatkowych Jednostek Uczestnictwa lub przelew na rachunek bankowy Uczestnika. Warunkiem otrzymania świadczenia dodatkowego jest posiadanie przez Uczestnika takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach Uczestnika Funduszu, dla których średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, w okresie rozliczeniowym określonym w umowie, przekracza 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) dla każdego z Subfunduszy osobno.
2. Na zasadach określonych w umowie o wnoszenie składek do PPE zawartej z pracodawcą, powyższe uprawnienie przysługuje także Uczestnikom PPE w formie premii inwestycyjnej. Powyższa premia inwestycyjna będzie wypłacana wyłącznie poprzez nabycie na Subrejestry Uczestnika Funduszu, prowadzone w ramach PPE, dodatkowych Jednostek Uczestnictwa za kwotę

należnej premii inwestycyjnej, wyliczonej stosownie do postanowień wyżej wymienionej umowy

Art. 16

Wygaśnięcie umowy o uczestnictwo w Funduszu oraz przekazywanie danych pomiędzy Dystrybutorami

1. Wygaśnięcie umowy między Funduszem a Uczestnikiem następuje w poniższych przypadkach:
   (1) likwidacji Funduszu, najpóźniej w dniu zakończenia likwidacji,
   (2) likwidacji Subfunduszu, jeżeli na rzecz Uczestnika zapisane były wyłącznie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, a nie złożył on zlecenia Zamiany na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu,
   (3) z upływem 90 (dziewięćdziesięciu) dni, przez które na żadnym z Subrejestrów Uczestnika Funduszu nie była zapisana żadna, nawet ułamkowa, Jednostka Uczestnictwa.
2. Na podstawie umowy z Dystrybutorem Fundusz może przekazywać Dystrybutorowi dane z Rejestru Uczestników Funduszu dotyczące Uczestników, którzy za pośrednictwem tego Dystrybutora złożyli zlecenie skutkujące otwarciem Subrejestru Uczestnika Funduszu.
3. Fundusz może przekazywać dane Dystrybutorowi wyłącznie na podstawie zawartej umowy, w ramach jej realizacji i wyłącznie w celu umożliwienia Uczestnikom otrzymywania za pośrednictwem Dystrybutora informacji dotyczących posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa oraz stanu realizacji zleceń i dyspozycji. Dostęp do informacji wskazanych w zdaniu poprzedzającym, będzie ograniczony na podstawie umowy pomiędzy Funduszem a Dystrybutorem, wyłącznie do osób pozostających z Dystrybutorem w stosunku pracy lub innym stosunku o podobnym charakterze.
4. Zgodnie z postanowieniami ust. 2 i 3 Fundusz może przekazywać w szczególności następujące dane:
   (1) dane identyfikujące Uczestnika i jego przedstawicieli,
   (2) liczbę Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu należących do Uczestnika,
   (3) daty nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   (4) daty odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
   (5) wysokość podatku, opłat za nabycie, opłat za odkupienie oraz opłat za zamianę pobranych w związku z realizacją zleceń Uczestnika,
   (6) informacje o pełnomocnictwach udzielonych oraz odwołanych przez Uczestnika oraz o uprawnionych z tytułu zapisu na wypadek śmierci,
   (7) informacje o zastawach ustanowionych na Jednostkach Uczestnictwa,
   (8) informacje dotyczące specjalnych programów inwestycyjnych oraz IKE należących do Uczestnika.

Art. 17

Pełnomocnicy

1. Osoba powierzająca środki pieniężne może otworzyć Subrejestr Uczestnika Funduszu przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do otwarcia Subrejestru Uczestnika Funduszu 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.. W przypadku PPE powyższych zapisów nie stosuje się; pełnomocnictwo w tym przypadku winno zostać potwierdzone przez osoby wskazane przez pracodawcę w rozumieniu Ustawy o PPE.
2. Uczestnik może udzielić do danego Subrejestru Uczestnika Funduszu pełnomocnictwa do nabywania i dysponowania zapisanymi na nim Jednostkami Uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.
3. Pełnomocnik ustanowiony zgodnie z ust. 2 może dokonać Zamiany, jeżeli nie powoduje to konieczności otwarcia nowego Subrejestru Uczestnika Funduszu lub Konwersji, jeżeli nie powoduje to konieczności otwarcia nowego rejestru uczestnika funduszu w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo.
4. Pełnomocnictwo do danego Subrejestru Uczestnika Funduszu może być udzielane w formie pisemnej w obecności uprawnionego pracownika Dystrybutora lub Funduszu (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz) i pełnomocnika, a jeżeli jest udzielane w inny sposób - stosuje się zapis ust. 1. Pełnomocnictwo może zostać odwołane w formie pisemnej w obecności uprawnionego pracownika Dystrybutora lub Funduszu (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz), a jeżeli jest odwoływane w inny sposób - stosuje się odpowiednio zapis ust. 1.
5. Pełnomocnictwo może być stałe lub jednorazowe. Pełnomocnictwo stałe może być udzielone jako pełnomocnictwo ogólne lub rodzajowe.
6. W ramach pełnomocnictwa ogólnego pełnomocnik ma prawo do dokonywania wszelkich czynności prawnych w takim samym zakresie jak mocodawca, z wyłączeniem:
   (1) Konwersji i Zamiany (z zastrzeżeniem ust. 3),

(2) czynności, o których mowa w ust. 1 – 2,

(3) czynności, o których mowa w art. 20 oraz w art. 26 ust. 2,

(4) składania oświadczeń, o których mowa w art. 42 ust. 1 i 2, z zastrzeżeniem postanowień właściwego Regulaminu,

(5) podejmowania wypłat, o których mowa w art. 39 ust. 3,

(6) składania oświadczeń w zakresie zmian danych osobowych, za wyjątkiem wskazania, zmiany lub usunięcia danych osobowych beneficjentów rzeczywistych (w rozumieniu Ustawy z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu –) oraz zmiany własnych danych osobowych.

7. Pełnomocnictwo rodzajowe lub jednorazowe oznacza, że pełnomocnik ma prawo dokonywać wyłącznie tych czynności, które zostały określone w treści pełnomocnictwa. Ograniczenia wskazane w ust. 6 stosuje się.

8. Uczestnik będący osobą fizyczną może ustanowić nie więcej niż dwóch pełnomocników do jednego Subrejestru Uczestnika Funduszu. Pełnomocnik będący osobą fizyczną nie może udzielać dalszych pełnomocnictw.

9. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu, w którym odpowiednie oświadczenie woli Uczestnika zostanie zarejestrowane przez Agenta Transferowego, jednak nie później, niż w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od złożenia takiego oświadczenia Dystrybutorowi lub Funduszowi (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz). Ponadto pełnomocnictwo wygasa z chwilą zamknięcia Subrejestru Uczestnika Funduszu, do którego zostało udzielone.

10. W stosunku do Uczestników nabywających Jednostki Uczestnictwa w ramach PPE zapisy ust. 1 – 9 nie mają zastosowania i stosuje się zapisy Ustawy o PPE.

Art. 18
Małoletni

1. Z zastrzeżeniem art. 25, Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane na rzecz osób małoletnich, na zasadach określonych poniżej, z uwzględnieniem regulacji zawartych w Kodeksie Rodzinnym i Opiekuńczym.

2. Osoba małoletnia może zawrzeć umowę z Funduszem i nabyć Jednostki Uczestnictwa tylko przez przedstawiciela ustawowego. Postanowień zdania poprzedzającego nie stosuje się do zawarcia z Funduszem przez małoletniego, który ukończył 16 (szesnaście) lat, umowy o prowadzenie IKE oraz do składania w ramach tej umowy zleceń nabycia, Konwersji lub Zamiany, Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu i Zwrotu Częściowego Jednostek Uczestnictwa nabytych za środki pochodzące z zarobków małoletniego, chyba że sąd opiekuńczy z ważnych powodów postanowi inaczej.

3. Małoletni Uczestnik nie może udzielać pełnomocnictwa w rozumieniu art. 17.

4. Postanowienia niniejszego artykułu mają odpowiednio zastosowanie do osób całkowicie lub częściowo ubezwłasnowolnionych.

Art. 19
/Uchylony/

Art. 20
Blokada oraz pełnomocnictwo związane z udzielonym zabezpieczeniem

1. Na wniosek Uczestnika, Fundusz może dokonać Blokady Subrejestru związanej z udzieleniem zabezpieczenia wykonania zobowiązania poprzez ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa. Blokada Subrejestru związana z udzieleniem zabezpieczenia powinna być dokonana jako bezterminowa.

2. Blokada Subrejestru, o której mowa w ust. 1, może dotyczyć wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu i trwa do momentu zrealizowania złożonej przez Uczestnika dyspozycji odwołania Blokady Subrejestru. Ustanowienie Blokady Subrejestru nie wyłącza dodatkowych nabyć na Subrejestr Uczestnika Funduszu.

3. Dyspozycja odwołania Blokady Subrejestru związanej z udzielonym zabezpieczeniem, może zostać zrealizowana jedynie w wypadku przedstawienia Funduszowi nie budzącego wątpliwości dokumentu sporządzonego przez zastawnika, zawierającego zgodę na odwołanie Blokady Subrejestru, w szczególności wskutek wykonania zobowiązania, o którym mowa w ust. 1.

4. W związku z ustanowionym zastawem na Jednostkach Uczestnictwa Uczestnik może udzielić na rzecz zastawnika będącego bankiem krajowym - w rozumieniu Ustawy i pełniącego funkcję Dystrybutora, z którym Towarzystwo zawarło umowę regulującą zasady udzielania takich pełnomocnictw, za zgodą Towarzystwa, pełnomocnictwa do złożenia zlecenia odblokowania i odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem oraz przeznaczenia środków z tego tytułu na zaspokojenie wierzytelności, w tym w szczególności na rachunek zastawnika.

5. Pełnomocnictwo związane z udzielonym zabezpieczeniem może zostać odwołane jedynie za zgodą zastawnika. Strony umowy zastawu na Jednostkach Uczestnictwa mogą postanowić, że pełnomocnictwo nie wygasa wraz ze śmiercią Uczestnika. Realizacja czynności objętych zakresem pełnomocnictwa możliwa jest jedynie za zgodą zastawnika. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki działań pełnomocnika.

6. Do pełnomocnictw, o których mowa w ust. 4, przepisów art. 17 Statutu nie stosuje się. Towarzystwo ogłosi, w sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Statutu, listę Dystrybutorów, którzy zawarli z Towarzystwem umowy, o których mowa w ust. 4.

Art. 21

Ustanowienie i odwołanie Blokady Subrejestru

Oświadczenie Uczestnika o ustanowieniu lub odwołaniu Blokady Subrejestru staje się skuteczne w momencie zarejestrowania oświadczenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od złożenia takiego oświadczenia u Dystrybutora lub w Funduszu (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz).

Art. 22

Reklamacje

1. W każdym czasie Uczestnik bądź osoba niebędąca Uczestnikiem są uprawnieni 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 winni dołożyć starań, by złożyć reklamację niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności stanowiących przedmiot reklamacji, w celu umożliwienia Towarzystwu rzetelnego jej rozpatrzenia.

Art. 23

Zapis na wypadek śmierci Uczestnika i dziedziczenie

1. Uczestnik może za pośrednictwem Dystrybutora złożyć Funduszowi dyspozycję, na mocy której wskazana w niej osoba będzie w razie jego śmierci uprawniona do złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego rzecz w Rejestrze Uczestników Funduszu i otrzymania kwoty uzyskanej z tego odkupienia. Dystrybutorzy mogą umożliwiać Uczestnikom składanie wyżej wymienionych dyspozycji za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość (np. telefonu czy internetu). Uczestnik może składać dyspozycje w ten sposób po zawarciu z Dystrybutorem umowy, która określa szczegółowe zasady ich składania.
2. Jednostki Uczestnictwa pozostałe na Rejestrze Uczestnika Funduszu po realizacji dyspozycji na wypadek śmierci i zwrocie kosztów pogrzebu Fundusz przekaże spadkobiercom. Do przeprowadzenia procesu dziedziczenia konieczne jest okazanie w placówce Dystrybutora:
   (1) aktu zgonu,
   (2) prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia praw do spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia albo europejskiego poświadczenia spadkowego albo innego zagranicznego urzędowego dokumentu potwierdzającego nabycie spadku. Jeśli dokumenty są w języku obcym wymagane jest dodatkowo przedstawienie:
      a) ich tłumaczenia przysięgłego,
      b) potwierdzenia, że dokumenty spadkowe wydała uprawniona osoba (apostille, legalizacja albo uwierzytelnienie dokumentów),

(3) jeśli spadkobierców jest więcej niż jeden – prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku albo umowy o dział spadku, którą spadkobiercy zawarli między sobą. Jeżeli spadkobiercy nie podpisali oświadczenia o podziale spadku w placówce Dystrybutora, własnoręczność podpisów na dokumencie działu musi poświadczyć notariusz, polska placówka dyplomatyczna albo inna instytucja, która ma takie uprawnienia ustawowe w danym państwie. Rozdział 6. Specjalne Programy Inwestycyjne

Art. 24

Zasady ogólne

1. Fundusz może oferować Uczestnikom udział w specjalnych programach inwestycyjnych, których celem jest realizowanie w ramach Funduszu szczególnego rodzaju celów inwestycyjnych Uczestników.
2. Uczestnik przystępuje do specjalnego programu inwestycyjnego poprzez zawarcie odrębnej umowy z Funduszem, zawierającej w szczególności: przedmiot umowy, dane identyfikacyjne Uczestnika, czas, na jaki umowa zostaje zawarta, wysokość wpłat, terminy wpłat, zasady pobierania opłat za nabycie, za odkupienie i za zamianę, zasady rozwiązywania i wygaśnięcia umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianach umowy.
3. Postanowienia umów, o których mowa wyżej, nie mogą być sprzeczne z postanowieniami Statutu Funduszu, nie mogą naruszać praw i nakładać na Uczestnika obowiązków innych niż określone w Statucie oraz nie mogą ograniczać odpowiedzialności Funduszu.
4. Towarzystwo ogłasza zasady i warunki udziału w oferowanych specjalnych programach inwestycyjnych oraz terminy obowiązywania oferty w sposób przewidziany w art. 46 ust. 9 Statutu.

Rozdział 7. Indywidualne Konta Emerytalne

Art. 25
Uprawnieni

1. Prawo do wpłat na IKE przysługuje osobie fizycznej, która ukończyła 16 (szesnaście) lat.
2. Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
3. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający.

Art. 26
Umowa o prowadzenie IKE i wielkość minimalnej wpłaty

1. IKE jest prowadzone na podstawie umowy zawartej przez Oszczędzającego z Funduszem jedynie za pośrednictwem Dystrybutora:

   (1) w formie pisemnej, lub

   (2) w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku informacji, lub

   (3) w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku informacji w udostępnionym przez Dystrybutora serwisie transakcyjnym,

   zwanej w tym Statucie „umową o prowadzenie IKE". Regulamin prowadzenia IKE, stanowiący integralną część umowy o prowadzenie IKE, wskazuje Subfundusze, w których w ramach tej umowy Uczestnik może gromadzić środki na IKE.
2. Zawarcie umowy o prowadzenie IKE pomiędzy Funduszem a osobą fizyczną spełniającą warunki określone w art. 25, zamierzającą gromadzić środki na IKE prowadzonym przez Fundusz następuje:

   (1) z chwilą podpisania prawidłowo wypełnionego formularza umowy o prowadzenie IKE przez tę osobę fizyczną oraz osobę uprawnioną do reprezentacji Funduszu w zakresie zawierania umów o prowadzenie IKE,

   lub

   (2) z chwilą akceptacji prawidłowo wypełnionego formularza zawarcia umowy o prowadzenie IKE przez tę osobę fizyczną w serwisie transakcyjnym udostępnionym przez Dystrybutora.

   Zawarcie umowy o prowadzenie IKE w sposób wskazany w ppkt. (2) jest możliwe po zawarciu z Dystrybutorem umowy, która określa szczegółowe zasady składania zleceń w tym serwisie.

   Zawarcie umowy o prowadzenie IKE jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem ust. 9.
3. W umowie o prowadzenie IKE Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej Osób Uprawnionych.
4. Dyspozycja, o której mowa w ust. 3, może być w każdym czasie zmieniona.
5. Pierwsza wpłata na Subrejestr z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na IKE nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
6. Każda kolejna wpłata na Subrejestr z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na IKE nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
7. Ograniczeń dotyczących minimalnych wartości wpłat wskazanych w ust. 5 i 6 nie stosuje się w przypadku, gdy wpłaty pochodzą z wypłaty transferowej dokonywanej z PPE, z pracowniczego planu kapitałowego w rozumieniu ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych albo z IKE prowadzonego przez inną niż Fundusz Instytucję Finansową. Towarzystwo może, na podstawie postanowień regulaminu stanowiącego integralną część umowy o prowadzenie IKE, obniżyć wysokość wpłat, o których mowa w ust. 5 i 6.
8. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa zawarte w umowie o prowadzenie IKE powinno zostać opłacone przez Oszczędzającego w terminie, w sposób i w wysokości wskazanej w tej umowie. Skutki nieopłacenia zlecenia określa umowa o prowadzenie IKE.
9. W przypadku zawarcia przez Oszczędzającego umowy o prowadzenie IKE w celu dokonania na nie wypłaty transferowej z innej Instytucji Finansowej, wypłata ta powinna nastąpić w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE.
10. W przypadku zawarcia przez Oszczędzającego umowy o prowadzenie IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo warunek, o którym mowa w ust. 8 oraz 9, uznaje się za spełniony odpowiednio w przypadku złożenia i opłacenia przez Oszczędzającego zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa w jednym z funduszy albo wpływu środków pochodzących z wypłaty transferowej na nabycie jednostek uczestnictwa w jednym z funduszy, z którymi Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE..
11. W przypadku wskazania w zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, że dotyczy ono IKE prowadzonego przez Fundusz dla składającej je osoby fizycznej, a osoba ta nie zawarła z Funduszem umowy o prowadzenie IKE lub umowa ta nie obejmuje możliwości lokowania środków na IKE w ramach wskazanego przez Uczestnika Subfunduszu, zlecenie takie jest nieważne.
12. Dodatkowe informacje dotyczące zasad prowadzenia przez Fundusz IKE są udostępniane u wybranych Dystrybutorów, telefonicznie oraz na stronie internetowej Santander.pl/TFI.

Art. 27

Subrejestry IKE Uczestnika Funduszu

Środki gromadzone przez Oszczędzającego na IKE są rejestrowane na wyodrębnionych Subrejestrach IKE przeznaczonych wyłącznie do tego celu.

Art. 28

Inne fundusze inwestycyjne oraz Konwersja i Zamiana w IKE

1. Oszczędzający może zawierać umowy o prowadzenie IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do funduszy z tytułu wpłat na IKE w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej wysokości przewidzianej przez Ustawę o IKE.
2. Zamiana oraz Konwersja możliwe są wyłącznie w ramach wyodrębnionych Subrejestrów IKE Uczestnika Funduszu lub rejestru Uczestnika w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, prowadzonego w ramach umowy zawartej o prowadzenie IKE z tym funduszem. Zlecenia Konwersji oraz Zamiany dotyczące innych rejestrów lub Subrejestrów są nieważne.

Art. 29

Zastaw

Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem.

Art. 30

Warunki Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu i Zwrotu Częściowego

Wypłata, Wypłata Transferowa, Zwrot Częściowy i Zwrot środków zgromadzonych na IKE dokonywane są na warunkach oraz w terminach wskazanych w umowie o prowadzenie IKE.

Art. 31

Wypowiedzenie umowy o prowadzenie IKE

1. Umowa o prowadzenie IKE może zostać wypowiedziana przez Oszczędzającego bądź Fundusz, przy czym wypowiedzenie przez Fundusz może nastąpić jedynie w przypadku zaprzestania prowadzenia IKE lub niedokonywania przez Oszczędzającego wpłat na IKE przez okres co najmniej 2 (dwóch) lat. Wypowiedzenie umowy o prowadzenie IKE wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności i jest skuteczne z chwilą jego doręczenia. W okresie wypowiedzenia Oszczędzający powinien złożyć zlecenie w sposób wskazany w art. 39 ust. 6.
2. W przypadku, gdy Oszczędzający nie złożył przed upływem dnia poprzedzającego przedostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie wypowiedzenia, zlecenia w sposób wskazany w art. 39 ust. 6, lub gdy pomimo złożenia zlecenia Wypłaty lub Wypłaty Transferowej, nie zachodzą przesłanki do dokonania Wypłaty lub Wypłaty Transferowej, następuje Zwrot. W takim wypadku odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w przedostatnim Dniu Wyceny przed upływem okresu wypowiedzenia.
3. Na równi ze Zwrotem, w tym także dla celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKE na rachunku Oszczędzającego, jeżeli umowa o prowadzenie IKE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.
4. W przypadku, gdy na IKE Oszczędzającego przyjęto Wypłatę Transferową z PPE, Fundusz przed dokonaniem Zwrotu, w ciągu 7 (siedmiu) dni licząc od dnia złożenia przez Oszczędzającego wypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych kwotę w wysokości 30% (trzydziestu procent) sumy składek podstawowych wpłaconych do PPE.
5. W przypadku wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE przez Oszczędzającego bądź Fundusz, Fundusz jest obowiązany pouczyć Oszczędzającego, że Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku gdy na IKE Oszczędzającego przyjęto Wypłatę Transferową z PPE, również o kwotę stanowiącą 30% (trzydzieści procent) sumy składek wnoszonych przez pracodawcę do PPE. Ponadto Fundusz dokonując wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE informuje Oszczędzającego o możliwości dokonania Wypłaty Transferowej. Oszczędzający jest zobowiązany do złożenia oświadczenia o zapoznaniu się z konsekwencjami Zwrotu.
6. Przedmiotem Zwrotu może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, a w przypadku, gdy Oszczędzający gromadzi środki na podstawie umów zawartych z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, przedmiotem Zwrotu jest całość środków zgromadzonych w tych funduszach inwestycyjnych.
7. Umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu z chwilą przekazania wszystkich środków zgromadzonych na IKE z tytułu Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu Częściowego lub Zwrotu.
8. W przypadku nie dokonania wpłat w terminach i na zasadach określonych w art. 26, umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu.

Art. 32

Przesłanki przymusowej Wypłaty Transferowej

1. W przypadku:
   1) otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
   2) ostatecznej decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia albo w przypadku wygaśnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności Funduszu,

   Fundusz jest obowiązany, w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wystąpienia zdarzenia, powiadomić o tym Oszczędzającego.

2. W celu dokonania Wypłaty Transferowej Oszczędzający, w terminie 45 (czterdziestu pięciu) dni od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną Instytucją Finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy, lub w przypadku przystąpienia do PPE, do dostarczenia potwierdzenia przystąpienia do PPE.
3. W przypadku niedopełnienia przez Oszczędzającego obowiązków, o których mowa w ust. 2, następuje Zwrot środków zgromadzonych na IKE.

Art. 33
Przejęcie zarządzania Funduszem

1. W przypadku, gdy przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, stosuje się następujące zasady:
   1) towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem jest obowiązane w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia przejęcia zarządzania Funduszem, powiadomić o tym Oszczędzającego,
   2) w celu dokonania Wypłaty Transferowej Oszczędzający, w terminie 45 (czterdziestu pięciu) dni od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w punkcie 1), jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną Instytucją Finansową i do dostarczenia towarzystwu funduszy inwestycyjnych, które przejęło zarządzanie Funduszem, potwierdzenia zawarcia umowy o prowadzenie IKE lub, w przypadku przystąpienia do PPE, do dostarczenia potwierdzenia tego przystąpienia.
2. W przypadku niedopełnienia przez Oszczędzającego obowiązków, o których mowa w ust. 1, następuje Zwrot środków zgromadzonych na IKE.

Art. 34
Opłaty z tytułu IKE

1. Z tytułu nabywania, Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze IKE Uczestnika Funduszu Oszczędzający może ponosić wyłącznie opłaty wskazane niżej:
   1) Umowa o prowadzenie IKE zawarta z Funduszem może ustanowić termin, nie dłuższy niż 12 (dwanaście) miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE, w którym dokonanie Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Zwrotu Częściowego wiąże się z koniecznością poniesienia przez Oszczędzającego na rzecz Towarzystwa dodatkowej opłaty określonej w umowie o prowadzenie IKE,
   2) Za zbywanie, Konwersję, Zamianę i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE pobierane są opłaty za nabycie, za odkupienie i za zamianę na zasadach określonych w Tabeli Opłat IKE ustalanej przez Towarzystwo, z tym że stawki opłat za nabycie, za odkupienie i za zamianę nie mogą być wyższe niż obowiązujące dla danego Subfunduszu zgodnie z odpowiednio art. 58, art. 68, art. 78, art. 88, art. 98, art. 108, art. 158, art. 168 lub art. 178.
2. Przepisów ust. 1 pkt 1) nie stosuje się w przypadku Konwersji oraz Zamiany.
3. Maksymalną wysokość opłaty, o której mowa w ust. 1 pkt 1) oraz zasady jej pobierania reguluje umowa o prowadzenie IKE.

Rozdział 8. Zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Art. 35
Zasady ogólne

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach przewidzianych w Ustawie, Statucie oraz prospekcie informacyjnym Funduszu, bezpośrednio lub za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy następujących kategorii: A, S,T lub D. Z chwilą odkupienia przez Fundusz, Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są na zasadach opisanych w art. 6 ust. 2a i 2b.

1a. O rozpoczęciu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D, Fundusz informuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Fundusz rozpocznie zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii D po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A ustalonej na Dzień Wyceny, który będzie pierwszym dniem zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

2. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
   a) mniej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
   b) co najmniej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
   c) co najmniej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.
3. W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w ust. 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Niezależnie od postanowień ust. 2 i 3 oraz innych zasad warunkujących nabycie określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

oferowanych w Funduszu, podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Subfunduszowi kwotę przekraczającą 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące PPE mogą – na podstawie umowy z Funduszem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa spośród wszystkich kategorii określonych Statutem, jaką zamierzają nabywać na danym Subrejestrze Uczestnika Funduszu. Fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte mogą wskazać Funduszowi kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać na danym Subrejestrze Uczestnika Funduszu.

5. Na żądanie Uczestnika Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

Art. 36

Doręczanie potwierdzeń zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz niezwłocznie sporządza i doręcza Uczestnikowi potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, określające między innymi: dane identyfikujące Uczestnika, nazwę Funduszu, datę, liczbę i wartość zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa, liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na Subrejestrze Uczestnika Funduszu po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyrazi zgodę na wysyłanie mu potwierdzeń w innych terminach.
2. Potwierdzenia zbycia lub odkupienia wysyłane są za pośrednictwem poczty elektronicznej lub w inny sposób udostępniony przez Fundusz. W przypadku, gdy Fundusz nie posiada danych wystarczających do przesłania Uczestnikowi potwierdzenia zbycia lub odkupienia w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jego treści na trwałym nośniku informacji, Fundusz przekazuje Uczestnikowi potwierdzenie w postaci papierowej bez konieczności złożenia wniosku przez Uczestnika. Na wniosek Uczestnika potwierdzenia zbycia lub odkupienia wysyłane są w postaci papierowej.

2a Uczestnikowi, który na dzień 27 stycznia 2023 roku nie wyraził zgody na przekazywanie potwierdzeń w postaci elektronicznej, Fundusz będzie dostarczał potwierdzenia w postaci papierowej, chyba że Uczestnik wyrazi zgodę na zmianę sposobu ich wysyłki.

3. Możliwy do wyboru przez Uczestnika sposób dostarczania potwierdzeń uzależniony jest od możliwości technicznych Agenta Transferowego. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o dostępnych sposobach dostarczenia potwierdzeń.
4. W interesie Uczestnika leży niezwłoczne poinformowanie Agenta Transferowego o jakichkolwiek nieprawidłowościach zawartych w potwierdzeniach, a także w przypadku zmiany adresu do korespondencji złożenie w placówce Dystrybutora zlecenia zmiany tego adresu.

Art. 37

Reinwestycja

1. Towarzystwo może zwolnić z opłaty za nabycie wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa.
2. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat.

Art. 38

Zasady obniżania opłat za nabycie, za odkupienie, za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Towarzystwo, na zasadach przewidzianych w niniejszym artykule, może postanowić o zmniejszeniu lub zaniechaniu pobierania obowiązujących w Funduszu opłat za nabycie, za odkupienie lub opłaty za zamianę.
2. W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może postanowić o obniżeniu opłaty za nabycie, za odkupienie lub za zamianę albo o zaniechaniu ich pobierania w określonym czasie lub w stosunku do określonych grup nabywców. Informacja o takiej promocji, terminy jej obowiązywania oraz szczegółowe jej zasady zostaną podane do wiadomości publicznej, nie później niż w dniu rozpoczęcia promocji, zgodnie z art. 46 ust. 9 Statutu.
3. Niezależnie od postanowień ust. 2, Towarzystwo może postanowić o obniżeniu albo o zniesieniu opłaty za nabycie lub za odkupienie w przypadku:
   (1) Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych,
   (2) długotrwałego, co najmniej sześciomiesięcznego, uczestnictwa w Funduszu,
   (3) uczestników PPE,
   (4) podmiotów, których reklamacje dotyczące uczestnictwa w Funduszu zostały uznane za zasadne,
   (5) uzasadnionego wniosku Dystrybutora.
4. Towarzystwo może postanowić o obniżeniu albo o zniesieniu opłaty za zamianę w przypadku:
   (1) Uczestników będących osobami prawnymi i zamierzających powierzyć Subfunduszowi środki pieniężne w wysokości co najmniej 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych),
   (2) uczestników PPE,
   (3) podmiotów, których reklamacje dotyczące uczestnictwa w Funduszu zostały uznane za zasadne,
   (4) uzasadnionego wniosku Dystrybutora.

Art. 39

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczonej zgodnie z odpowiednio art. 58 ust. 7, art. 68 ust. 7, art. 78 ust. 7, art. 88 ust. 7, art. 98 ust. 7, art. 108 ust. 7, art. 158 ust. 7, art. 168 ust. 7 oraz art. 178 ust. 7.
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. Fundusz niezwłocznie, począwszy od Dnia Roboczego następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić:
   (1) w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, S i T - gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika - w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej oraz do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie publikowane są w sposób wskazany w art. 46 ust. 9.
   (2) w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D - przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika.
4. Zasady dotyczące składania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy wskazane zostały odpowiednio w art. 59, art. 69, art. 79, art. 89, art. 99, art. 109, art. 159, art. 169 oraz art. 179.
5. /Uchylony/
6. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy zlecenia:
   (1) Wypłaty,
   (2) Wypłaty Transferowej,
   (3) Zwrotu,

   w formie pisemnej lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość (np. telefonu czy internetu), jeśli Dystrybutor udostępnia taką możliwość. Uczestnik może składać zlecenia za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość po zawarciu z Dystrybutorem umowy, która określa szczegółowe zasady ich składania.

   Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny, niż wskazany powyżej, są nieważne.
7. Uczestnik będący osobą prawną, który zawarł z Towarzystwem umowę o świadczenia dodatkowe, o której mowa w art. 15 ust. 1, może wyłącznie za pośrednictwem Towarzystwa złożyć zlecenie odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa określonego Subfunduszu i nabycia, w tym samym Dniu Wyceny, za należną z tego tytułu kwotę pieniężną, po potrąceniu ewentualnych opłat, Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
8. Złożenie zlecenia, o którym mowa w ust. 7, jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na niewypłacanie przez Fundusz Uczestnikowi środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia i przekazanie ich w całości na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zaliczenie należności z tytułu odkupienia na poczet nabycia, uważa się za dokonanie przez Uczestnika wpłaty środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie, o którym mowa w ust. 7, realizowane jest przez Fundusz po realizacji zleceń odkupienia w danym Dniu Wyceny.
9. Do terminu realizacji zlecenia, o którym mowa ust. 7, stosuje się odpowiednio postanowienia art. 13. Zapisów art. 13 dotyczących obowiązku opłacenia zlecenia nie stosuje się.

Art. 40

Sposób realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz odkupuje z danego Subrejestru Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
2. Dla potrzeb niniejszego artykułu, dla określenia chwili nabycia Jednostek Uczestnictwa nie uwzględnia się nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zlecenia Zamiany.

Art. 40a

Terminy odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz dołoży 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. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego w dniu niebędącym Dniem Wyceny są traktowane jak zlecenia otrzymane w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu ich przekazania. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpi najpóźniej w terminie wskazanym w ust. 3. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia odkupienia nastąpi w dłuższym terminie, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych Jednostek.
3. Okres między złożeniem zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa a chwilą odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Warunkiem odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.
4. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 3, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa od Uczestnika 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 lub Konwersji, które dokonywane jest w terminach i na zasadach określonych w art. 43.

Art. 41
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 zawieszone 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. 3, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy.
5. Fundusz zawiesza odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku i na zasadach, o których mowa w art. 45a ust. 4.

Art. 42
Zlecenia internetowe

1. Wpłacający do Funduszu może przekazać – wyłącznie na formularzu zatwierdzonym przez Towarzystwo – dane niezbędne do otwarcia Subrejestru Uczestnika Funduszu na zasadach przewidzianych w odpowiednim regulaminie świadczenia usług za pośrednictwem internetu (Regulamin) pod warunkiem, że równocześnie z przekazaniem danych wyrazi zgodę na treść tego Regulaminu. Opłacenie zlecenia otwarcia Subrejestru Uczestnika Funduszu następuje poprzez dokonanie, na zasadach określonych w Regulaminie, wpłaty na wskazany przez Fundusz indywidualny rachunek bankowy. Zlecenie jest realizowane w terminach wskazanych w art. 13.
2. Regulamin określa również inne, niż określona w ust. 1, kategorie zleceń, jakie mogą być składane za pośrednictwem internetu.
3. Szczegółowe warunki techniczne składania zleceń za pośrednictwem internetu określa Regulamin.
4. Postanowienia Regulaminu nie mogą zmieniać praw Uczestników, a także ograniczać obowiązków i odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa i Statutu.
5. Fundusz zastrzega sobie prawo odmowy przyjęcia dyspozycji złożonej za pośrednictwem internetu w przypadku awarii urządzeń technicznych.
6. Towarzystwo może całkowicie albo w stosunku do określonej grupy klientów zawiesić albo zaprzestać oferowania lub świadczenia usługi umożliwiającej składanie zleceń za pośrednictwem internetu. O wszelkich zmianach w zakresie zawieszenia albo zaprzestania oferowania lub świadczenia usługi, o której mowa w zdaniu poprzednim, Towarzystwo ogłosi w sposób wskazany w art. 46 ust. 9.

Art. 43
Konwersja i Zamiana

1. Zamianie lub Konwersji mogą podlegać tylko Jednostki Uczestnictwa w ramach tej samej kategorii.
2. Zlecenia Zamiany oraz Konwersji muszą zawierać imię i nazwisko Uczestnika, jego numer Subrejestru Uczestnika Funduszu, kwotę zlecenia albo dyspozycję Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze oraz odpowiednio nazwę Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego otwartego lub numer Subrejestru Uczestnika Funduszu, na którego jednostki uczestnictwa ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja.

2a. Nabycie jednostek uczestnictwa w wyniku Zamiany lub Konwersji w Subfunduszu lub funduszu wskazanym przez Uczestnika, następuje jednocześnie z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie lub Konwersji, przy czym odpowiednio nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie

na rachunek bankowy Subfunduszu, w którym Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte, a zbycie jednostek uczestnictwa przez fundusz nastąpi po dokonaniu wpłaty na nabycie tych jednostek uczestnictwa na rachunek bankowy funduszu, w którym mają zostać nabyte jednostki uczestnictwa.

3. Minimalna wartość zlecenia Konwersji oraz Zamiany wskazana jest odpowiednio w art. 59, art. 69, art. 79, art. 89, art. 99, art. 109, art. 159, art. 169 oraz art. 179.
4. W przypadku Zamiany oraz Konwersji opłaty za odkupienie nie pobiera się. W przypadku Zamiany oraz Konwersji pobierana jest opłata za zamianę.
5. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz dołoży starań, aby Zamiana i Konwersja dokonywana była w trzecim Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informacje o zleceniu niezbędne do jego prawidłowej realizacji. W przypadku, gdyby tak ustalony Dzień Wyceny realizacji zlecenia przypadał po terminie określonym w ust. 6, zlecenie Zamiany lub Konwersji realizowane jest w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w okresie, o którym mowa w ust. 6. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia Zamiany lub Konwersji nastąpi w terminie dłuższym niż określony w ust. 6, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.
6. Okres między złożeniem zlecenia Zamiany lub Konwersji a chwilą wskazaną w ust. 7 dla (odpowiednio) Zamiany lub Konwersji, nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Warunkiem realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji, w powyższym terminie, jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.
7. Zamiana następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa odkupionych i nabytych w wyniku Zamiany. Konwersja następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu oraz rejestru uczestników funduszu, którego dotyczy Konwersja, liczby jednostek uczestnictwa odkupionych i nabytych w wyniku Konwersji.
8. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 6, Fundusz dokona Zamiany lub Konwersji niezwłocznie po powzięciu informacji o braku jego realizacji.

Rozdział 9. Wykonywanie funkcji Depozytariusza

Art. 44
Wykonywanie funkcji Depozytariusza

1. Depozytariusz na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz subrejestry Aktywów Subfunduszy oraz wykonuje inne obowiązki depozytariusza określone Ustawą i Rozporządzeniem 438/2016.
2. 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 438/2016.

Art. 45
Obowiązki Depozytariusza

1. Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu obejmują:
   (1) przechowywanie Aktywów Funduszu,
   (2) prowadzenie rejestru 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,
   (7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych kategorii były obliczane 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.
2. Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w ust. 1 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.
3. Szczegółowe obowiązki Depozytariusza są ustalone w umowie między Towarzystwem, Funduszem i Depozytariuszem.

Rozdział 9a. Zgromadzenie Uczestników

Art. 45a.
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).
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 zawiesza 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. 45b.
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. 46 ust. 11.
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 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. 45c.
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. 45b ust. 2 pkt (2).

Art. 45d.
Zaskarżanie uchwał Zgromadzenia Uczestników

W trybie i na warunkach określonych Ustawą Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników sprzeczną z ustawą w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Rozdział 10. Obowiązki publikacyjne Funduszu

Art. 46
Udostępnianie informacji o Funduszu

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny, dokument zawierający kluczowe informacje oraz roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy na stronie internetowej Santander.pl/TFI.
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 dokument zawierający kluczowe informacje, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa. Wykonanie obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim obciąża Dystrybutora w przypadku gdy Jednostki Uczestnictwa są zbywane za jego pośrednictwem.
4. Fundusz jest zobowiązany bezpłatnie udostępnić Uczestnikowi, na jego żądanie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy, a także prospekt informacyjny z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.
5. Dokument zawierający kluczowe informacje oraz prospekt informacyjny 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. Roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy, a także prospekt informacyjny, są dostępne w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa wskazanych w prospekcie informacyjnym.
7. Sprawozdania finansowe są udostępniane w sposób określony w dokumencie zawierającym kluczowe informacje oraz prospekcie informacyjnym. Na żądanie Uczestnika są mu one dostarczane na papierze.
8. Fundusz udostępnia, w miejscach wskazanych w ust. 6 oraz na stronie internetowej wskazanej w ust. 1, aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję dokumentu zawierającego kluczowe informacje obejmującą wszystkie zmiany.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10, zmiany Statutu Funduszu i inne ogłoszenia wymagane Statutem są publikowane na stronie internetowej wskazanej w ust. 1.
10. 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.
11. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje udostępniana jest informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników Funduszu zawierająca informacje, o których mowa w art. 45b ust. 2.
12. 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. 47
Ogłaszanie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa

1. Niezwłocznie po ich ustaleniu, Fundusz publikuje Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych kategorii oraz cenę zbycia i odkupienia wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy, na stronie internetowej Santander.pl/TFI.
2. Informacje te są także dostępne u Dystrybutorów oraz telefonicznie.

Rozdział 11. Rozwiązanie Funduszu, postanowienia końcowe i przejściowe

Art. 48
Przesłanki rozwiązania Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
   (1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa,
   (2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca Dnia Roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
   (2') upłynie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, a do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
   (3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2.000.000,00 zł (dwóch milionów złotych),
   (4) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
   (5) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.
2. Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt (3), Komisja udzieli zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa.
4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana na stronie internetowej Santander.pl/TFI oraz przekazana Komisji.
5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Art. 49
Postanowienia końcowe i przejściowe

1. Postanowienia Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.
2. 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.

3. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego.
4. Z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną i wstępuje w prawa i obowiązki następujących funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu:
   (1) Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (2) Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (3) Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (4) Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (5) Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (6) Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
5. Z chwilą wskazaną w ust. 4:
   a) rejestry uczestników funduszy wskazanych w ust. 4 stają się Subrejestrami Uczestników Funduszu odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia,
   b) jednostki uczestnictwa funduszy wskazanych w ust. 4 stają się Jednostkami Uczestnictwa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia,
   c) aktywa i zobowiązania funduszy wskazanych w ust. 4 stają się aktywami i zobowiązaniami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia,
   d) fundusze inwestycyjne wskazane w ust. 4 podlegają wykreśleniu z rejestru funduszy inwestycyjnych.
6. Pełnomocnictwa udzielone przez Uczestników do rejestrów uczestników funduszy wskazanych w ust. 4 przed dniem przekształcenia funduszy, z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stają się pełnomocnictwami do powstałych z ich przekształcenia Subrejestrów Uczestników Funduszu.
7. Pełnomocnictwa udzielone przez Uczestników do rejestrów uczestników funduszy, o których mowa w ust. 4, upoważniające pełnomocnika do złożenia zlecenia Konwersji, z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych obejmują także uprawnienie pełnomocnika do złożenia zlecenia Zamiany, w takim samym zakresie w jakim pełnomocnik jest uprawniony do złożenia zlecenia Konwersji.
8. Zapisy na wypadek śmierci, o których mowa w art. 111 ust. 1 pkt 2) Ustawy, dokonane przez Uczestników przed dniem wskazanym w ust. 4, obowiązują od tej daty wyłącznie do Subfunduszy powstałych odpowiednio z przekształcenia odpowiadających im nazwą funduszy inwestycyjnych, do których pierwotnie zostały dokonane. W przypadku, gdy realizacja przez Fundusz zapisów złożonych do różnych funduszy inwestycyjnych wskazanych w ust. 4 nie byłaby, bez uszczerbku dla limitu określonego w art. 111 ust. 1 pkt 2) Ustawy, możliwa – zapisy późniejsze uzyskują pierwszeństwo przed wcześniejszymi zapisami dokonanymi przez Uczestnika. Ustanowienie zapisu na wypadek śmierci od dnia wskazanego w ust. 4 powoduje odwołanie wszystkich wcześniejszych zapisów.
9. Z chwilą określoną w ust. 4 Fundusz staje się stroną umów o prowadzenie IKE zawartych z funduszami inwestycyjnymi wskazanymi w tym ustępie. Z tą chwilą Oszczędzający uprawniony jest do lokowania środków w ramach IKE we wszystkich Subfunduszach oferujących IKE wskazanych w regulaminie prowadzenia IKE stanowiącym część umowy o prowadzenie IKE.
10. Z chwilą wykreślenia z rejestru funduszy inwestycyjnych funduszy:
    (1) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
    (2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
    (3) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

    oraz wpisania do tego rejestru zmian Statutu Fundusz wstępuje w prawa i obowiązki wyżej wymienionych funduszy, aktywa tych funduszy stają się aktywami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, zobowiązania tych funduszy obciążają aktywa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, jednostki uczestnictwa tych funduszy stają się Jednostkami Uczestnictwa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku ich przekształcenia, rejestry uczestników tych funduszy stają się Subrejestrami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, rejestry aktywów tych funduszy stają się subrejestrami aktywów odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia.
11. Postanowienia ust. 6 – 9 stosuje się odpowiednio do przekształcenia funduszy wskazanych w ust. 10 w nowe Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu.

Rozdział 12. Subfundusz Santander Akcji Polskich

Art. 50
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Akcji Polskich

1. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (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).
2. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym na potrzeby wyliczania limitów inwestycyjnych za aktywa krajowe uznaje się:
   a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b) należności wyrażone w walucie polskiej,
   c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
3. 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, kadrę 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 Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
      e) 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 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.
4. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

5. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Santander Akcji Polskich.

Art. 51
Cel inwestycyjny Subfunduszu Santander Akcji Polskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 52
Inwestycje Subfunduszu Santander Akcji Polskich

1. Subfundusz może lokować swoje Aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 54 oraz art. 55, 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 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 zaoferowanie 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.

Art. 53
Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Santander Akcji Polskich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu 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 sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 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.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz 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. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 54

Inwestycje Subfunduszu Santander Akcji Polskich w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (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) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 52 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 52, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać 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) transakcje swap na stopę procentową,
   (4) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (4) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 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. 3 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. 3 pkt (3) – (4), 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. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
   (1) rating długoterminowy w walucie obcej 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.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 55
Inwestycje Subfunduszu Santander Akcji Polskich w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:
   (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

   - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa 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.

Art. 56
Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Santander Akcji Polskich oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. 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.

Art. 57
Koszty Subfunduszu Santander Akcji Polskich

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 57a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.
2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:
   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

   Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.
3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 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. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Akcji Polskich w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Santander Akcji Polskich,
   (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz

więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Akcji Polskich w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Santander Akcji Polskich,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Santander Akcji Polskich oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Akcji Polskich do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 – 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

   Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

   (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   (2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

   (3) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

   (4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa 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 poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Santander Akcji Polskich obciążają tylko ten Subfundusz.

8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Santander Akcji Polskich proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Akcji Polskich w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 57a
Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Santander Akcji Polskich

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 57 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub

w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

$\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. 95% WIG (WIG) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price).
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANjuk}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie

wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana wzobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

   Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 58
Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Santander Akcji Polskich

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone

są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.

6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 59
Minimalne wpłaty do Subfunduszu Santander Akcji Polskich oraz zasady składania zleceń odkupienia Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać następujące dyspozycje:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa, może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.
6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona

w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.

7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

Rozdział 13. Subfundusz Santander Zrównoważony

Art. 60
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Zrównoważony

1. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze (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) w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 40% (czterdziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu. Do powyższego limitu wlicza się także instrumenty, o których mowa w art. 65 ust. 1 pkt (1) – (3), emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wymienione w zdaniu poprzednim.
2. 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, kadrę 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 Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
      e) 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 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. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

4. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Santander Zrównoważony.

Art. 61

Cel inwestycyjny Subfunduszu Santander Zrównoważony

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 62

Inwestycje Subfunduszu Santander Zrównoważony

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 64 oraz art. 65, 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 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 zaoferowanie 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.

Art. 63

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Santander Zrównoważony

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu 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 sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 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.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz 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. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz 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 Subfundusz 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% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 64

Inwestycje Subfunduszu Santander Zrównoważony w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (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) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 62 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 62, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać 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.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 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. 3 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. 3 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. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

(1) rating długoterminowy w walucie obcej 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.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 65

Inwestycje Subfunduszu Santander Zrównoważony w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:

(1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa 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.

Art. 66

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Santander Zrównoważony oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. 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.

Art. 67

Koszty Subfunduszu Santander Zrównoważony

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 67a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.
2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:
   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

   Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 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. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Zrównoważony w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Santander Zrównoważony,
   (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Zrównoważony w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Santander Zrównoważony,
   (5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Santander Zrównoważony oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Zrównoważony do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 – 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

   Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:
   (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   (2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   (3) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
   (4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.
6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa 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 poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.
7. Zobowiązania Subfunduszu Santander Zrównoważony obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Santander Zrównoważony proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Zrównoważony w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 67a
Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Santander Zrównoważony

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 67 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).
   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.
2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem,

że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

$\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego ($Y-5$) do ($Y-1$), wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj.
30% WIG (WIG) + 25% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 20% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 10% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 15% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego.
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień

Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

   Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 68

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Santander Zrównoważony

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.

2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a także

u Dystrybutora, którego dotyczy.

3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 69
Minimalne wpłaty do Subfunduszu Santander Zrównoważony oraz zasady składania zleceń odkupienia Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać następujące dyspozycje:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji,

o których mowa w pkt (3).

5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa, może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.
6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

Rozdział 14. Subfundusz Santander Stabilnego Wzrostu

Art. 70
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz inwestuje Aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części Aktywów Subfunduszu ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
2. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze (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) w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 20% (dwudziestu procent) do 40% (czterdziestu procent) Aktywów Subfunduszu. Do powyższego limitu wlicza się także instrumenty, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt (1) – (3) emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują w akcje i instrumenty finansowe wymienione w zdaniu poprzednim.
3. 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, kadrę 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 Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
e) 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 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.

4. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

5. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu.

Art. 71

Cel inwestycyjny Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 72

Inwestycje Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 74 oraz art. 75, 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 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 zaoferowanie 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.

Art. 73

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu 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 sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 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.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz 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. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz 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 Subfundusz 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% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 74

Inwestycje Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:

(1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

(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) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 72 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

(4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Subfundusz może zawierać 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.

4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 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. 3 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. 3 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. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

(1) rating długoterminowy w walucie obcej 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.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 75

Inwestycje Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:

(1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa 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.

Art. 76

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu oraz transakcje z Depozytariuszem

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

2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

3. 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.

Art. 77

Koszty Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

(1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 77a,

(2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,

(3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,

(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,

(5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,

(6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,

(7) prowizje i opłaty pocztowe.

2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:

(1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,

(3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 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. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Stabilnego Wzrostu w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Stabilnego Wzrostu w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

(1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,65% (jeden i sześćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

(4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa 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 poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu obciążają tylko ten Subfundusz.

8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Santander Stabilnego Wzrostu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 77a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 77 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).
   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.
2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

   Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

   Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

   Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.
3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

   $\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

   $\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

   $\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

   $\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

   $$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. 15% WIG (WIG) + 15% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 30% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 25% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego.
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:
   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:
   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:
   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:
   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:
   $$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

   Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent).

W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 78

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 79

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu

w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać następujące dyspozycje:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa, może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.
6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

Rozdział 15. Subfundusz Santander Dłużny Krótkoterminowy

Art. 80

Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy

1. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym w szczególności: obligacji emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, bonów skarbowych, obligacji przedsiębiorstw, obligacji banków, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych.

   Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim, będzie nie wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).

1a. Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie oraz listy zastawne nie będzie stanowił więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent).

2. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż dwa lata. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu.
3. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty, przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
4. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 5% (pięć procent) Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje, 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.
6. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o dłużnych papierach wartościowych, rozumie się przez to obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom

wynikającym z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

7. 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 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;
   (2) dla depozytów:
      a) wysokość oprocentowania,
      b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
      c) ryzyko ograniczonej płynności;
   (3) 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 Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
      e) 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 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.

8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

9. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy.

Art. 81
Cel inwestycyjny Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 82
Inwestycje Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 84 oraz art. 85, 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 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 zaoferowanie 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.

Art. 83

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu 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 sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 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.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz 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. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz 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 Subfundusz 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% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 84

Inwestycje Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:

(1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

(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) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 82 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

(4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 82, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:

(1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,

(2) transakcje swap na stopę procentową,

(3) transakcje swap walutowy.

4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (3) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (3), 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. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

(1) rating długoterminowy w walucie obcej 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.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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 lub wielkości rynkowych stóp procentowych,

(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.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 85

Inwestycje Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:

(1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa 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.

Art. 86

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy oraz transakcje z Depozytariuszem

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

2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

3. 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.

Art. 87

Koszty Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

(1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 87a,

(2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,

(3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,

(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,

(5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,

(6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,

(7) prowizje i opłaty pocztowe.

2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:

(1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,

(3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 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. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Dłużny Krótkoterminowy w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Dłużny Krótkoterminowy w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 – 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

(1) 1,75% (jeden i siedemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,55% (jeden i pięćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,35% (jeden i trzydzieści pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

(4) 1,65% (jeden i sześćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych

kategorii Jednostek Uczestnictwa 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 poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Santander Dłużny Krótkoterminowy proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 87a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 87 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

   Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

   Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

   Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

   $\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

   $\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

   $\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price). W nawiasie podano oznaczenie identyfikatora Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

   $$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

   Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego

miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 88

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.

2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.

3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.

4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.

6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 89

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.

2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych)..

3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku

Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać następujące dyspozycje:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa, może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.
6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

Rozdział 16. Subfundusz Santander Obligacji Skarbowych

Art. 90
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych

1. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.
2. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska.
3. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie innej niż waluta polska.
4. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu.
6. 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 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;

(2) dla depozytów:
a) wysokość oprocentowania,
b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
c) ryzyko ograniczonej płynności;

(3) 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 Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
e) 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 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.

7. Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje.
8. /Uchylony/
9. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
10. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych.

Art. 91
Cel inwestycyjny Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 92
Inwestycje Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 94 oraz art. 95, 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 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 zaoferowanie 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.

Art. 93

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu 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 sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 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.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz 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. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz 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 Subfundusz 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% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 94

Inwestycje Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 Państwie Członkowskim oraz na Rynkach ,oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:

(1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

(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) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 92 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu , stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

(4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 92, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:

(1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,

(2) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe,

(3) transakcje swap na stopę procentową,

(4) transakcje swap walutowy.

4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (4) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (4), 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. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych 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.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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 lub wielkości rynkowych stóp procentowych,

(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.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 95

Inwestycje Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:

(1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa 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.

Art. 96

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych oraz transakcje z Depozytariuszem

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

2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

3. 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.

Art. 97

Koszty Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

(1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 97a,

(2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,

(3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,

(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,

(5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,

(6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,

(7) prowizje i opłaty pocztowe.

2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:

(1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług

biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,

(3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 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. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Obligacji Skarbowych w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Obligacji Skarbowych w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 – 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

(1) 1,95% (jeden i dziewięćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,65% (jeden i sześćdziesiątych pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,35% (jeden i trzydzieści pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

(4) 1,85% (jeden i osiemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa 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 poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Santander Obligacji Skarbowych proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 97a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 97 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

   Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

   Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

   Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

   $\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

   $\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

   $\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. ICE BofA Poland Government Index (G0PL). W nawiasie podano oznaczenie identyfikatora Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:
   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:
   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:
   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:
   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:
   $$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

   Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego

miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 98

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.

2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.

3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.

4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.

6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 99

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.

2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).

3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku

Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać następujące dyspozycje:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa, może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.
6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

Rozdział 17. Subfundusz Santander Akcji Spółek Wzrostowych

Art. 100

Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych

1. Subfundusz jest globalnym subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (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).
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (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).
3. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.
4. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. 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, kadrę 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 Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,

e) 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 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.

6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

7. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych.

Art. 101

Cel inwestycyjny Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 102

Inwestycje Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 104 oraz art. 105, 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 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 zaoferowanie 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.

Art. 103
Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu 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 sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 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.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz 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. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 104
Inwestycje Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (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) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 102 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 102, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać 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) transakcje swap na stopę procentową,
   (4) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (4) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 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. 3 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. 3 pkt (3) – (4), 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. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
   (1) rating długoterminowy w walucie obcej 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.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 105
Inwestycje Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:
   (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

   pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa 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.

Art. 106
Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. 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.

Art. 107
Koszty Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 107a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie

u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,

(7) prowizje i opłaty pocztowe.

2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:

(1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,

(3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 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. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Akcji Spółek Wzrostowych w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Akcji Spółek Wzrostowych w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

(1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

(4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa 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 poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych obciążają tylko ten Subfundusz.

8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Santander Akcji Spółek Wzrostowych proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 107a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 107 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

   Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

   Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

   Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

   $\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

   $\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \leq alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. 25% mWIG40TR (MWIG40TR) + 70% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price).
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej

kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 108

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji

po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 109

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.
6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24 tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

Rozdział 18. /Uchylony/

Art. 110 – 119
/Uchylone/

Rozdział 19. /Uchylony/

Art. 120 – 129
/Uchylone/

Rozdział 20. /Uchylony/

Art. 130 – 139
/Uchylone/

Rozdział 21. /Uchylony/

Art. 140 – 149
/Uchylone/

Rozdział 22. Subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych

Art. 150

Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych

1. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym i lokuje głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe, wskazane w niniejszym artykule, należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10 % (dziesięć procent) wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.
2. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 1 i ust. 2 zd. 1 nie mogą stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie innej niż waluta polska.
4. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. 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 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;
   (2) dla depozytów:
      a) wysokość oprocentowania,
      b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
      c) ryzyko ograniczonej płynności;
   (3) 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 Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
      e) 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 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.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7 Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje.
7. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz

funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

9. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych.

Art. 151

Cel inwestycyjny Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 152

Inwestycje Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych

1. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 154 oraz art. 155, może lokować swoje aktywa 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 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 zaoferowanie 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.

Art. 153

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu 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 sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 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.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz 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 Subfundusz 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% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 154

Inwestycje Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (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) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 152 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art.152, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub stopy procentowe,
   (3) transakcje swap na stopę procentową,
   (4) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (4), będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) – (4), 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. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych 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.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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 lub wielkości rynkowych stóp procentowych,

(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.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 155

Inwestycje Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:

(1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa 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.

Art. 156

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych oraz transakcje z Depozytariuszem

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

2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

3. 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.

Art. 157

Koszty Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 157a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.
2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:
   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

   Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.
3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 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. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

   Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

   (1) 1,95% (jeden i dziewięćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   (2) 1,65% (jeden i sześćdziesiątych pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

   (3) 1,35% (jeden i trzydzieści pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

   (4) 1,85% (jeden i osiemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa 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 poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych obciążają tylko ten Subfundusz.

8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 157a
Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 157 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej*

krystalizacji.

Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

$\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. 60% WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price) + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego.
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez

uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

   Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 158

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie

z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.

6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 159

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać następujące dyspozycje:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa, może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek

Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.

6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

Rozdział 23. Subfundusz Santander Umiarkowany

Art. 160
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Umiarkowany

1. Subfundusz lokuje od 60% (sześćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 30% (trzydziestu procent).
2. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu niniejszego artykułu oznaczają: 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) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wymienione w ust. 1 i 2.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 5, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
5. 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, kadrę 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 Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
e) 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 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.

6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

7. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Santander Umiarkowany.

Art. 161
Cel inwestycyjny Subfunduszu Santander Umiarkowany

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 162
Inwestycje Subfunduszu Santander Umiarkowany

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 164 oraz art. 165, 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 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 zaoferowanie 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.

Art. 163

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Santander Umiarkowany

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu 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 sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 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.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz 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 Subfundusz 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% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 164

Inwestycje Subfunduszu Santander Umiarkowany w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:

   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

   (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) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 162 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 162, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Subfundusz może zawierać 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 i stopy procentowe,

(4) transakcje swap na stopę procentową,

(5) transakcje swap walutowy.

4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) - (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 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. 3 pkt (2) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy instrumentami finansowymi z ekspozycją na rynek akcji a instrumentami finansowymi z ekspozycją na rynek instrumentów dłużnych, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku innego typu transakcji lub transakcje innego typu są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 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. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

(1) rating długoterminowy w walucie obcej 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.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 165

Inwestycje Subfunduszu Santander Umiarkowany w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:

(1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w ust. 1, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, 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 swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
5. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa 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.

Art. 166

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Santander Umiarkowany oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. 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.

Art. 167

Koszty Subfunduszu Santander Umiarkowany

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 167a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.
2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:

(1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,

(3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 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. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Umiarkowany w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Santander Umiarkowany,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Umiarkowany w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Santander Umiarkowany,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Santander Umiarkowany oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Umiarkowany do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

(1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,85% (jeden i osiemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,45% (jeden i czterdzieści pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

(4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa 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 poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.
7. Zobowiązania Subfunduszu Santander Umiarkowany obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Santander Umiarkowany proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Umiarkowany w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 167a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Santander Umiarkowany

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 167 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.
2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

   Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

   Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

   Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.
3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

   $\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

   $\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

   $\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. 10% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 10% WIG (WIG) + 35% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 30% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego.
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-

2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 168

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Santander Umiarkowany

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.

2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.

3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.

4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.

6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 169

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Santander Umiarkowany oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać następujące dyspozycje:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała, przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa, może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.
6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

Rozdział 24. Subfundusz Santander Akcji Małych i Średnich Spółek

Art. 170

Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Subfundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu niniejszego artykułu oznaczają: 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).
2. Subfundusz lokuje od 50% (pięćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez małe i średnie spółki notowane na GPW, przez które rozumie się spółki spoza indeksu WIG20, z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym na potrzeby wyliczania limitów inwestycyjnych za aktywa krajowe uznaje się:
   a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

b) należności wyrażone w walucie polskiej,

c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

4. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.

5. Aktywa Subfunduszu, które nie będą zaangażowane w lokaty określone w ust. 1-4, zostaną zainwestowane w inne kategorie lokat dopuszczone Ustawą oraz zapisami Statutu.

6. 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, kadrę 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 Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,

e) 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 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.

7. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

8. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek.

Art. 171
Cel inwestycyjny Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 172

Inwestycje Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 174 oraz art. 175, 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 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 zaoferowanie 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.

Art. 173

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów, w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu 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 sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 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.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz 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. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 174

Inwestycje Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać 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 lub 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. 172 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. 172, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Subfundusz może zawierać 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) transakcje swap na stopę procentową,
   (4) 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) – (4) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - ocena wiarygodności oraz wartość ryzyka kontrahenta.
4. Subfundusz 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) – (4), 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 § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych 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. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 175

Inwestycje Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:

(1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa 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.

Art. 176

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek oraz transakcje z Depozytariuszem

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

2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

3. 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.

Art. 177

Koszty Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

(1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 177a,

(2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,

(3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,

(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,

(5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,

(6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,

(7) prowizje i opłaty pocztowe.

2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:

(1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,

(3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 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. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Akcji Małych i Średnich Spółek w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Santander Akcji Małych i Średnich Spółek w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane

zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

   (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   (2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

   (3) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

   (4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa 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 poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek obciążają tylko ten Subfundusz.

8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Santander Akcji Małych i Średnich Spółek proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 177a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 177 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

   Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

   Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

   Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

$\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\boldsymbol{\Delta alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj.

60% mWIG40TR (MWIG40TR) + 30% sWIG80TR (SWIG80TR) + 10% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price).

W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia

Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 178

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty

za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 179
Minimalne wpłaty do Subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
   (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
   (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.
6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.