

# Santander GO Dynamic Bond

09 / 2023

## Komentarz do wyników funduszu

### Wyniki:

Stopa zwrotu Santander GO DBF wyniosła we wrześniu -0.45%.

We wrześniu doszło do znacznej wyprzedaży na najważniejszych rynkach stopy procentowej, przy jednoczesnych spadkach cen akcji i ostrzeżeniach ze strony banków centralnych, że na obniżki stóp jest jeszcze za wcześnie.

Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych znacznie wzrosły, osiągając poziom niewidziany od 2007 r., co miało też wpływ na rynki nieruchomości. Wyprzedaż została wywołana oczekiwaniami kolejnej podwyżki stóp procentowych i jastrzębiej pauzy Fed, wraz z inflacyjnym wpływem wyższych cen ropy.

Europejskie rynki obligacji także odnotowały rekordowo wysokie rentowności, podczas gdy EBC podniósł stopy procentowe, a spready na rynkach peryferyjnych rozszerzyły się. Akcje również nie były odporne na straty, a Nasdaq i Nikkei oddawały zyski drugi miesiąc z rzędu.

### Pozycje o najsilniej pozytywnym wpływie na wynik:

- Ekspozycja na nieagencyjne MBS, ponieważ spready się zawężyły

### Pozycje o najsilniej negatywnym wpływie na wynik:

- Długa ekspozycja na amerykańskie duration, ponieważ rentowności wzrosły
- Długa ekspozycja na duration w Brazylii, ponieważ rentowności poszły w górę

### Pozycjonowanie i perspektywy :

Najważniejsze zmiany w trakcie miesiąca:

Zwiększenie duration, zwłaszcza poprzez USA, oraz zmniejszenie ryzyka spreadu poprzez obligacje na poziomie inwestycyjnym i nieagencyjne MBS.

### Duration:

Całkowite duration portfela wynosi 3,45 roku i jest wypadkową długich ekspozycji w USA (3,18 roku), Europie (-0,07 roku) i na rynkach wschodzących (0,05 roku) oraz w Wielkiej Brytanii (0,09 roku).

### Spread:

Całkowita miara spread duration portfela, ważona udziałem rynkowym wynosi 4,92 roku i koncentruje się głównie na obligacjach korporacyjnych z ratingiem inwestycyjnym (1,99 roku) oraz, w mniejszym stopniu, HY (0,71 roku) i EM (0,50 roku). Obecna jest też ekspozycja na papiery nieagencyjne (1,24 roku)

### Waluty:

W funduszu zajęta jest obecnie długa pozycja w dolarze australijskim i japońskim jenie oraz walutach z rynków wschodzących, takich jak brazylijski real. Portfel ma krótkie pozycje w niektórych walutach z DM, takich jak EUR i dolar kanadyjski.

---

Niniejszy dokument został przygotowany przez Santander Asset Management Luxembourg S.A. w odniesieniu do jednego lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe ("UCITS") zlokalizowanych w Luksemburgu i pod zarządzaniem spółki, na mocy i zgodnie z Dyrektywą UCITS, i jest przekazywany wyłącznie i w zaufaniu do odbiorcy w konkretnym celu, którym jest ocena potencjalnej inwestycji lub istniejącej inwestycji w UCITS zarządzane przez Santander Asset Management Luxembourg S.A.

Niniejszy dokument stanowi informację marketingową. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych, zakupem lub konwersją jednostek uczestnictwa, czy też umorzeniem inwestycji należy zapoznać się z prospektem emisyjnym funduszu UCITS oraz dokumentem zawierającym kluczowe informacje ("KID") lub w przypadku inwestorów z Wielkiej Brytanii dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów ("KIID"), wraz z listą krajów, w których UCITS jest zarejestrowany do sprzedaży, dostępnych na stronie [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu) lub za pośrednictwem autoryzowanych pośredników w kraju zamieszkania.

Dokument ma na celu dostarczenie informacji podsumowujących główne cechy funduszu UCITS i w żadnym wypadku nie stanowi umowy ani dokumentu informacyjnego wymaganego przez jakikolwiek przepis prawny. Nie jest on rekomendacją, spersonalizowaną poradą inwestycyjną, ofertą ani zachętą do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek

udziałów w funduszu UCITS opisanym w niniejszym dokumencie. Podobnie, dystrybucja niniejszego dokumentu do klienta lub strony trzeciej nie powinna być traktowana jako świadczenie lub oferta usług doradztwa inwestycyjnego. Fundusz UCITS opisany w niniejszym dokumencie może nie być zgłoszony i zarejestrowany do sprzedaży we wszystkich państwach członkowskich EOG w ramach paszportu marketingowego dyrektywy UCITS, a Santander Asset Management Luxembourg S.A i/lub UCITS ma prawo do wypowiedzenia ustaleń dotyczących dystrybucji UCITS w wybranych jurysdykcjach i wśród określonych inwestorów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w tym przepisami dyrektywy UCITS.

Nie jest zagwarantowane, że dane zawarte w niniejszym dokumencie spełniają wymogi marketingowe wszystkich krajów sprzedaży. UCITS opisany w niniejszym dokumencie może nie kwalifikować się do sprzedaży lub dystrybucji w niektórych jurysdykcjach lub dla niektórych kategorii lub typów inwestorów. Niniejszy UCITS nie może być bezpośrednio lub pośrednio oferowany lub sprzedawany osobie ze Stanów Zjednoczonych lub na jej rzecz zgodnie z przepisami FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), jak jest to opisane w ograniczeniach dotyczących sprzedaży w prospekcie emisyjnym UCITS.

Historyczne wyniki nie pozwalają na przewidywanie przyszłych stóp zwrotu. Stopy zwrotu mogą być wyższe bądź niższe w rezultacie wahań kursów walutowych w odniesieniu do waluty danego inwestora. Inwestycje w fundusze UCITS mogą podlegać ryzyku inwestycyjnemu, w tym między innymi ryzyku rynkowemu, ryzyku kredytowemu, ryzyku emitenta i kontrahenta, ryzyku płynności, ryzyku walutowemu oraz, w stosownych przypadkach, ryzyku dotyczącemu rynków wschodzących. Dodatkowo, jeżeli w funduszach występuje ekspozycja na fundusze hedgingowe, fundusze nieruchomości, surowce i private equity, należy dodać, że mogą one podlegać ryzyku wyceny i ryzyku operacyjnemu właściwemu dla tego typu aktywów i rynków, jak również ryzyku oszustwa lub ryzyku wynikającemu z inwestowania na nieuregulowanych lub nienadzorowanych rynkach lub w aktywa nienotowane. Pełne informacje na temat ryzyka można znaleźć w odpowiedniej sekcji "Czynniki ryzyka" prospektu emisyjnego funduszu UCITS i dokumentu KID (lub dokumentu KIID dla inwestorów z Wielkiej Brytanii), które powinny być skonsultowane i przeczytane przez inwestorów. Niniejszy fundusz UCITS posiada prospekt (sporządzony w języku angielskim), dokument KID zawierający kluczowe informacje (sporządzony w języku angielskim i innych językach w zależności od kraju rejestracji funduszu) oraz dokument KIID zawierający kluczowe informacje dla inwestorów z Wielkiej Brytanii (sporządzony w języku angielskim), które można uzyskać na stronie internetowej [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu).

Po informacje o produkcie należy zwrócić się do Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luksemburg - Wielkie Księstwo Luksemburga), spółki zarządzającej funduszem UCITS, znajdującej się pod nadzorem Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Depozytariuszem i administratorem UCITS jest JP Morgan SE, Oddział w Luksemburgu (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga).

Przed inwestycją w fundusz UCITS zaleca się, aby inwestor zasięgnął indywidualnej porady dotyczącej opodatkowania, ponieważ zależy ono od indywidualnej sytuacji każdego inwestora i może ulec zmianie w przyszłości.

Inwestorzy mogą uzyskać podsumowanie praw inwestora w języku angielskim na stronie [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu).

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie uważa się za wiarygodne. Santander Asset Management Luxembourg S.A. nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

© Santander Asset Management Luxembourg S.A. Wszystkie prawa zastrzeżone.