

# Santander GO Dynamic Bond

08 / 2023

## Komentarz do wyników funduszu

### Wyniki:

W sierpniu stopa zwrotu Santander GO DBF wyniosła 0,12%.

W ubiegłym miesiącu rynki obligacji borykały się ze strachem i niepewnością. Podczas gdy dług z Niemiec i Chin zamknął miesiąc z nieco niższymi rentownościami, w USA, Japonii i Wielkiej Brytanii odnotowano gorsze wyniki. W szczególności w Stanach Zjednoczonych, połączenie jastrzębich komentarzy Powella w Jackson Hole, obniżenie ratingu przez agencję Fitch i mocne dane makro spowodowały, że długoterminowe rentowności osiągnęły poziomy niewidziane od 2007 roku.

Sierpień był również trudnym miesiącem dla akcji, który zatrzymał nieprzerwany 7-miesięczny wzrost i spowodował spadek wszystkich głównych indeksów giełdowych. W przypadku instrumentów kredytowych, spready instrumentów IG i HY na świecie były nieco szersze.

### Pozycje o najsilniej pozytywnym wpływie na wynik:

- Ekspozycja na nieagencyjne sekurytyzowane papiery dłużne MBS (obligacje zabezpieczone hipotecznie),
- Krótka ekspozycja na polskiego złotego, który osłabił się w relacji do USD
- 

### Pozycje o najsilniej negatywnym wpływie na wynik:

- Ekspozycja na obligacje korporacyjne z ratingiem inwestycyjnym (IG) i HY, ponieważ spready nieznacznie się rozszerzyły
- Długa ekspozycja na amerykańskie duration, ponieważ rentowności wzrosły
- 

### Pozycjonowanie i perspektywy:

- Najważniejsze zmiany w trakcie miesiąca:
- Zmniejszenie ryzyka związanego ze spreadami za sprawą obligacji IG i nieagencyjnych MBS.

### Duration:

Całkowite duration portfela wynosi 2,54 roku i jest wypadkową długich ekspozycji w USA (2,22 roku), Europie (-0,09 roku) i na rynkach wschodzących (0,05 roku) oraz w Wielkiej Brytanii (0,19 roku).

### Spread:

Całkowita miara spread duration portfela, ważona udziałem rynkowym wynosi 5,33 roku i koncentruje się głównie na obligacjach korporacyjnych z ratingiem inwestycyjnym (2,15 roku) oraz, w mniejszym stopniu, HY (0,73 roku) i EM (0,53 roku). Obecna jest też ekspozycja na papiery nieagencyjne (1,30 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.