

Santander GO Short Duration Dollar

07 / 2025

Pod koniec lipca konto Santander miało duration 0,65 yrs, spread duration 0,65 yrs i rentowność raportową na poziomie 4,50%. 1-3 yr obligacje korporacyjne OAS ICE BAML wzrosły o 5 bps do 49 bps; 2 yr obligacje skarbowe UST notowane były w przedziale 3,70-3,96%, kończąc miesiąc na poziomie 3,96%. W lipcu Santander odnotował wzrost o 29,0 bps.

Miesiąc rozpoczął się od lepszych niż oczekiwano danych o zatrudnieniu w czerwcu, po czym nastąpiła niepewność związana zarówno z łańcuchem dostaw, jak i przyszłością prezesa Fed, Powella, która zakończyła się wzrostem stóp procentowych w USA na całej krzywej. Jednak w momencie publikacji na początku sierpnia obserwowaliśmy wzrost stóp procentowych i rozszerzenie spreadów, napędzane słabym lipcowym raportem z rynku pracy i ogłoszeniami dotyczącymi ceł przed terminem 1 sierpnia. Raport o zatrudnieniu podkreślił znaczącą korektę w dół o 258k wzrostu zatrudnienia w maju i czerwcu, przyćmiewając dane z lipca. Pierwsze spojrzenie na PKB w II kw. ujawniło ożywienie wzrostu produkcji po spadku w I kw. Jednak pod nagłówkiem wydaje się, że wzrost popytu krajowego w ostatnim kwartale pozostał niski. Połączenie słabych danych o zatrudnieniu w lipcu i spadku wzrostu popytu krajowego powinno wystawić na próbę determinację FOMC, by poczekać i zobaczyć wpływ ceł na inflację. Nadal uważamy, że kolejnym krokiem FOMC będzie obniżenie stóp procentowych i przewidujemy 0-2 obniżki stóp w 2025 r. Zalecamy utrzymanie duration portfela na poziomie 0,55–0,70 yrs.

Utrzymujemy pozytywne nastawienie do kredytów o ratingu inwestycyjnym (IG), wspierane przez solidne fundamenty i dodatnie zyski. Zyski w II kw. przekroczyły konsensus szacunków, a zarówno sprzedaż, jak i zysk na akcję (EPS) przewyższają oczekiwania w szerszych sektorach, a wskaźniki dźwigni finansowej wykazują sekwencyjną poprawę. Komentarze dotyczące wyników wskazują na zaufanie przedsiębiorstw do łagodzenia wpływu taryf na zyski. Jednak główne ryzyko tkwi w prognozach na 2026 r., szczególnie w odniesieniu do marż z powodu przewidywanych taryf, które mogą opóźnić decyzje dotyczące wydatków i zatrudnienia. Chociaż zaobserwowaliśmy niewielki wzrost spreadów kredytowych pod koniec lipca i na początku sierpnia, wyceny pozostają stosunkowo niskie. Sierpień i wrzesień charakteryzują się sezonową niską podażą, częściowo z powodu letnich przerw wakacyjnych i utrzymującej się zmienności cen akcji, ponieważ trwają negocjacje dotyczące warunków handlowych. W związku z tym możemy spodziewać się dalszego wzrostu, co postrzegamy jako okazję do zakupu. Dostrzegamy wartość w 1-2-yr obligacjach korporacyjnych o stałym oprocentowaniu IG oraz 2-3-yr obligacjach bankowych z możliwością wykupu, które oferują korzystny profil carry/income w porównaniu z gotówką.

W przyszłości planujemy utrzymać duration portfela na poziomie 0,55-0,70 yrs. Skupimy się na zakupie 1-2 yrs papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu i wybranych 2-3-yr papierów wartościowych z możliwością wykupu, które oferują przyzwoity profil carry. Będziemy handlować wysokiej jakości duracjami i selektywnie dodawać dłuższe kredyty, aby wyrazić nasze poglądy na temat stóp procentowych.

Najważniejsze transakcje:

Kupno 2,5-letnich obligacji MUFG o stałym oprocentowaniu 1,5 yrs

Kupno 2-letnich obligacji Caterpillar o zmiennym oprocentowaniu nowej emisji

Kupno 2-letnich obligacji skarbowych

Kupno 2-letnich obligacji Mizuho o stałym oprocentowaniu 1 yr

Kupno 1-letnich obligacji BNS YCD o zmiennym oprocentowaniu

Kupno 1-letnich obligacji Deutsche Bank YCD o stałym oprocentowaniu

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 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

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.

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

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