

# Santander GO Short Duration Dollar

08 / 2025

Pod koniec sierpnia rachunek Santander miał czas trwania 0,61 roku, czas trwania spreadu 0,62 roku i rentowność sprawozdawczą 4,32%. Indeks ICE BAML 1-3yr Corporate OAS nieznacznie wzrósł o 1 pb do 50 pb; 2-letnie obligacje skarbowe USA były notowane w przedziale 3,60-3,80%, kończąc miesiąc na poziomie 3,62%. W sierpniu Santander osiągnął zwrot w wysokości 52,0 pb.

Miesiąc rozpoczął się od słabszych od oczekiwań danych o zatrudnieniu poza rolnictwem oraz znacznych korekt poprzednich danych. Następnie lipcowy wskaźnik CPI wykazał dalsze oznaki wpływu ceł, ale wpływ ten pozostaje stosunkowo ograniczony do określonych podkomponentów i nie ma zbyt wielu dowodów na szeroko zakrojone podwyżki cen. Spowodowało to, że stopy krótkoterminowe w coraz większym stopniu uwzględniały obniżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną i przesunięcie uwagi z ryzyka inflacyjnego na ryzyko związane z rynkiem pracy. Prezes Powell w przemówieniu wygłoszonym podczas sympozjum ekonomicznego w Jackson Hole 22 sierpnia 2025 r. zauważył, że perspektywy gospodarcze „mogą uzasadniać” zmiany polityki. Biorąc pod uwagę najnowsze dane, nadal uważamy, że następnym posunięciem FOMC będzie obniżenie stóp procentowych i przewidujemy 1-2 obniżki stóp w 2025 r.

Nadal utrzymujemy pozytywne prognozy dotyczące kredytów o ratingu inwestycyjnym, poparte solidnymi fundamentami i pozytywnymi wynikami finansowymi, ale nadal uważamy, że główne ryzyko wiąże się z prognozami na 2026 r. i potencjalnym wpływem ceł. Te silne fundamenty sprawiły, że spready kredytowe pozostawały stosunkowo niskie przez cały sierpień, ale spodziewamy się ich pewnego wzrostu na początku jesieni, ponieważ wzrośnie emisja obligacji korporacyjnych. W związku z tym, jeśli dojdzie do dalszego wzrostu spreadów, będziemy to postrzegać jako okazję do zakupu.

W przyszłości zamierzamy utrzymać duration portfela na poziomie 0,55–0,70 roku. Skupimy się na zakupie 1–2-letnich papierów wartościowych przedsiębiorstw o stałym oprocentowaniu oraz wybranych 2–3-letnich obligacji bankowych z opcją wykupu, które oferują przyzwoity profil carry. Będziemy handlować wysokiej jakości papierami o krótkim duration i selektywnie dodawać papiery o dłuższym terminie zapadalności, aby wyrazić nasze prognozy dotyczące stóp procentowych.

## Transakcje warte uwagi:

Kup 1-letni TMO o stałym oprocentowaniu

Kup 1-letni RY o stałym oprocentowaniu

Kup 1-letni EPD o stałym oprocentowaniu

Kup 2-letni BMW 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](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 jakiekolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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