

Santander GO Short Duration Dollar

09 / 2025

Pod koniec września rachunek Santander miał czas trwania 0,60 roku, czas trwania spreadu 0,62 roku i rentowność sprawozdawczą 4,16%. Indeks ICE BAML 1-3yr Corporate OAS wzrósł o 2 pb do 49 pb; 2-letnie obligacje skarbowe USA były notowane w przedziale 3,47-3,67%, kończąc miesiąc na poziomie 3,61%. We wrześniu Santander osiągnął zwrot w wysokości 39,5 pb.

Podobnie jak w sierpniu, miesiąc rozpoczął się od słabszych od oczekiwań danych o zatrudnieniu poza rolnictwem, a następnie BLS opublikowało wstępne korekty benchmarków wskazujące, że w okresie od kwietnia 2023 r. do marca 2024 r. przybyło o 911 tys. mniej miejsc pracy, co sugeruje, że sytuacja na rynku pracy była słabsza niż pierwotnie sądzono. Dane te niemal potwierdziły oczekiwania rynków dotyczące obniżki stóp procentowych przez Fed podczas wrześniowego posiedzenia, na którym ogłoszono obniżkę o 25 pb, którą prezes Fed Powell określił jako decyzję dotyczącą „zarządzania ryzykiem”. Mediana prognoz SEP dotyczących stóp procentowych wskazywała na dwie kolejne obniżki w 2025 r., jedną w 2026 r. i jedną w 2027 r., przy czym prognozowano, że do końca przyszłego roku stopy procentowe wyniosą 3,25–3,50%. W tygodniu po posiedzeniu FOMC ostateczny raport o PKB za drugi kwartał wykazał, że gospodarka amerykańska wzrosła o 3,8% w ujęciu rocznym, napędzana przyspieszeniem wydatków konsumpcyjnych, szczególnie ze strony zamożniejszych osób. W wyniku najnowszych danych uważamy, że FOMC obniży stopy procentowe jeszcze 1-2 razy w 2025 r.

Nadal utrzymujemy pozytywne prognozy dotyczące Investment Grade, poparte solidnymi fundamentami i pozytywnymi wynikami finansowymi, ale nadal uważamy, że główne ryzyko wiąże się z prognozami na 2026 r. i potencjalnym wpływem ceł. Chociaż znaczna część ostatniego wzrostu zysków wynikała z wydatków na sztuczną inteligencję, bilanse pozostają silne. W rezultacie spready kredytowe utrzymywały się przez cały miesiąc na niskim poziomie, mimo że wrzesień był piątym miesiącem w historii pod względem wartości emisji obligacji o ratingu inwestycyjnym, wynoszącej 215 mld USD.

W przyszłości zamierzamy utrzymać duration portfela na poziomie 0,55–0,65 roku. Skupimy się na zakupie 1–2-letnich papierów wartościowych przedsiębiorstw o stałym oprocentowaniu oraz wybranych 2–3-letnich papierów wartościowych banków 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. W momencie pisania niniejszego raportu rząd Stanów Zjednoczonych ogłosił zamknięcie administracji po tym, jak Kongres nie uchwalił ustawy o finansowaniu. Chociaż nie obawiamy się wpływu zamknięcia administracji na gospodarkę, będziemy monitorować sytuację i zwracamy uwagę, że nastąpią opóźnienia w publikacji kluczowych danych ekonomicznych.

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 informacji 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.