

Santander GO Short Duration Dollar

11 / 2025

Pod koniec listopada rachunek Santander miał czas trwania 0,63 roku, czas trwania spreadu 0,67 roku i rentowność sprawozdawczą 4,08%. Indeks ICE BAML 1-3yr Corporate OAS pozostał na poziomie 51 punktów bazowych; 2-letnie obligacje skarbowe USA były notowane w przedziale 3,46-3,63%, kończąc miesiąc na poziomie 3,49%. W listopadzie Santander osiągnął zwrot w wysokości 36,7 punktów bazowych.

Najdłuższe w historii zamknięcie administracji rządowej, trwające 43 dni od 1 października do 12 listopada, zakończyło się podpisaniem przez prezydenta Trumpa pakietu wydatków na finansowanie administracji rządowej do stycznia. Zamknięcie administracji spowodowało niemal całkowite wstrzymanie publikacji federalnych danych ekonomicznych, pozbawiając inwestorów i decydentów politycznych zwyczajowych wskaźników służących do oceny stanu gospodarki. Nawet po ponownym otwarciu agencji rządowe borykały się z zaległościami w publikacji raportów. Pierwszym ważnym raportem gospodarczym opublikowanym po zamknięciu administracji rządowej był raport o zatrudnieniu we wrześniu. Chociaż był on nieco nieaktualny, zawierał mieszane sygnały: wzrost zatrudnienia przyspieszył, przybyło 119 000 miejsc pracy — ponad dwukrotnie więcej niż oczekiwano — ale w ciągu ostatnich dwóch miesięcy zlikwidowano 33 000 miejsc pracy. Spowodowało to wzrost średniej z trzech miesięcy do 62 000 miejsc pracy miesięcznie, co nadal jest wynikiem poniżej tempa obserwowanego na początku 2025 r.

Protokół z październikowego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) ujawnił podział opinii wśród członków komitetu, którzy stosunkiem głosów 10 do 2 opowiedzieli się za obniżką stóp procentowych o 25 punktów bazowych oraz decyzją o wcześniejszym niż oczekiwano zakończeniu zacieśniania ilościowego, począwszy od 1 grudnia, w celu wsparcia płynności rynku. Inflacja utrzymuje się powyżej celu, dodatkowo pogarszana przez cła, podczas gdy dane dotyczące rynku pracy wskazują na stopniowe osłabienie, ale bez gwałtownego spadku. Ponadto niektórzy członkowie wyrazili obawy, że wydatki konsumentów są napędzane głównie przez gospodarstwa domowe o wysokich dochodach, co sprawia, że ogólny wzrost gospodarczy jest podatny na wahania w przypadku ograniczenia wydatków przez te gospodarstwa. Chociaż nie było zgody co do kolejnej obniżki stóp procentowych w grudniu, większość członków zgodziła się, że w miarę upływu czasu konieczne będzie dalsze obniżenie stóp procentowych, aby osiągnąć bardziej neutralny poziom.

W przyszłości zamierzamy utrzymać duration portfela na poziomie 0,60–0,70 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 długim duration i dłuższym terminie zapadalności, aby wyrazić nasze poglądy na temat stóp procentowych.

Transakcje warte uwagi:

Kup Citibank 11/27 Callable

Kup 1-letni MACQUARIE BANK CP

Kup 13-miesięczny TMO o stałym oprocentowaniu

Kup 6-miesięczny Glencore CP

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 jakiegokolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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