

Santander GO Short Duration Dollar

12 / 2025

Na koniec grudnia rachunek fundusz miał czas trwania 0,64 roku, czas trwania spreadu 0,68 roku, rentowność sprawozdawczą 3,96% i YTW 3,96%. Indeks ICE BAML 1-3yr Corporate OAS pozostał na poziomie 51 punktów bazowych; 2-letnie obligacje skarbowe USA były notowane w przedziale 3,45-3,62%, kończąc miesiąc na poziomie 3,48%. W listopadzie fundusz osiągnął zwrot w wysokości 36,9 punktów bazowych.

Po niedawnym zamknięciu administracji rządowej agencje federalne nadrabiają zaległości w sporządzaniu raportów, co utrudnia uzyskanie kompleksowego obrazu aktualnej sytuacji gospodarczej. Dostępne dane sugerują, że aktywność na rynku pracy pozostaje na niskim poziomie, a liczba zwolnień utrzymuje się na stosunkowo niskim poziomie. Prywatne badania nastrojów konsumentów i przedsiębiorców dają mieszane wyniki, choć warunki finansowe zaczęły się poprawiać. Co ważne, nie opublikowano danych dotyczących inflacji za październik, jednak raport PCE za wrzesień był słabszy od oczekiwań. W tej sytuacji, na ostatnim posiedzeniu w tym roku, Rezerwa Federalna (Fed) przegłosowała obniżenie stopy funduszy federalnych o 25 punktów bazowych (pb), ustalając nowy przedział docelowy na poziomie 3,50%–3,75%. Komitet zakończył również program luzowania ilościowego. W przyszłości zwiększy on bilans poprzez reinwestowanie wpływów z zapadających amerykańskich papierów skarbowych i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, głównie w bony skarbowe. Co ważne, działanie to ma służyć jako narzędzie zarządzania rezerwami w celu wsparcia prawidłowego funkcjonowania stóp krótkoterminowych, a nie jako dodatkowy środek luzowania polityki pieniężnej.

Listopadowy raport CPI okazał się słabszy od oczekiwań. Ogólny i bazowy wskaźnik CPI wzrósł odpowiednio o 2,7% i 2,6% w ujęciu rok do roku (r/r), co stanowi spadek w porównaniu z 3,0% we wrześniu. Oba wskaźniki wzrosły zaledwie o 0,1% w ujęciu miesięcznym (m/m) w październiku i listopadzie, co stanowi niezwykle wolne tempo w porównaniu ze średnim miesięcznym wzrostem o 0,3% w trzecim kwartale. Inflacja bazowa towarów pozostała stabilna, natomiast inflacja bazowa usług uległa spowolnieniu, głównie w wyniku spadku cen biletów lotniczych o 5,4% r/r. Opóźnione z powodu zamknięcia administracji rządowej dane dotyczące PKB za trzeci kwartał wykazały, że gospodarka amerykańska wzrosła w tempie 4,3% w ujęciu rocznym, czyli szybciej niż oczekiwano. Wydatki konsumentów, zwłaszcza gospodarstw domowych o wyższych dochodach, pozostały głównym motorem wzrostu, wzrastając o 3,5%. Inwestycje przedsiębiorstw wzrosły o 2,8%, przy czym wzrost w zakresie sprzętu i produktów związanych z własnością intelektualną został częściowo zniwelowany przez słabsze wydatki na konstrukcje; zapasy miały negatywny wpływ na ogólny wzrost. Inwestycje mieszkaniowe nadal spadały, odnotowując spadek o 5,1%. W innych obszarach wydatki rządowe wzrosły o 2,2%, eksport wzrósł o 8,8%, a import spadł o 4,7%, co miało pozytywny wpływ na wzrost.

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 prognozy dotyczące stóp procentowych.

Transakcje warte uwagi:

RABOBK 4,6550 8/28 z opcją wykupu

NACN 4,9500 2/28 z opcją wykupu

WSTPNZ 5,1320 2/27 stała stopa procentowa

MBGGR 4,7500 3/28 stała stopa procentowa

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.