

Newsletter

Trésorerie

Premier trimestre 2026

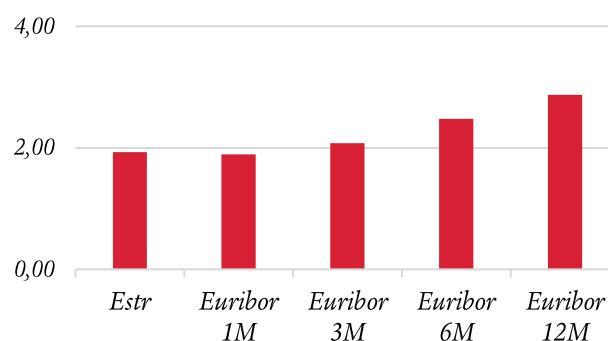
La fin du trimestre a été marquée par le retour des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Dans ce contexte, les marchés ont brutalement revu leurs anticipations de politique monétaire. En zone euro, les anticipations de remontée des taux traduisent la crainte de pressions inflationnistes supplémentaires. Le regain d'aversion au risque a incité les émetteurs à la prudence au cours du mois de mars.

Faits marquants du trimestre

Taux

Dans un contexte d'aversion au risque et de réévaluation des anticipations d'inflation, les swaps de taux de la zone euro, en particulier sur le segment court, ont enregistré une hausse marquée après le déclenchement du conflit au Moyen-Orient. Les taux monétaires ont été particulièrement affectés : le swap €STR 1 an a bondi de 49 bps pour s'établir à 2,42%. Cette évolution reflète l'ajustement rapide des marchés face aux incertitudes.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 31/03/2026

Banques centrales

Malgré les craintes de pressions inflationnistes liées à la guerre en Iran, la BCE a décidé de maintenir ses taux directeurs inchangés. Elle réaffirme ainsi sa détermination à respecter son mandat : inflation cible autour de 2 % à moyen terme. Dans ce contexte, la BCE confirme son approche « data dependent », modifiant sa politique monétaire réunion par réunion en fonction de l'évolution des perspectives économiques et inflationnistes.

Anticipations

Avant le déclenchement du conflit, le marché anticipait le maintien d'une politique monétaire inchangée de la part de la Banque Centrale Européenne au cours des 12 prochains mois, voire une baisse des taux en fin d'année. La guerre a toutefois ravivé les craintes inflationnistes, alimentées par la hausse du prix du baril de pétrole. Cela a conduit à une révision marquée des anticipations, le marché intégrant désormais près de 3 hausses de taux de la BCE d'ici fin 2026.

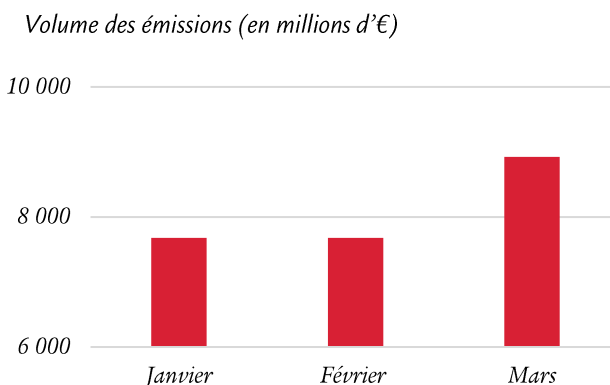
Avertissement : Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

Marché primaire

Après la pause liée aux fêtes de fin d'année, le marché s'est rouvert.

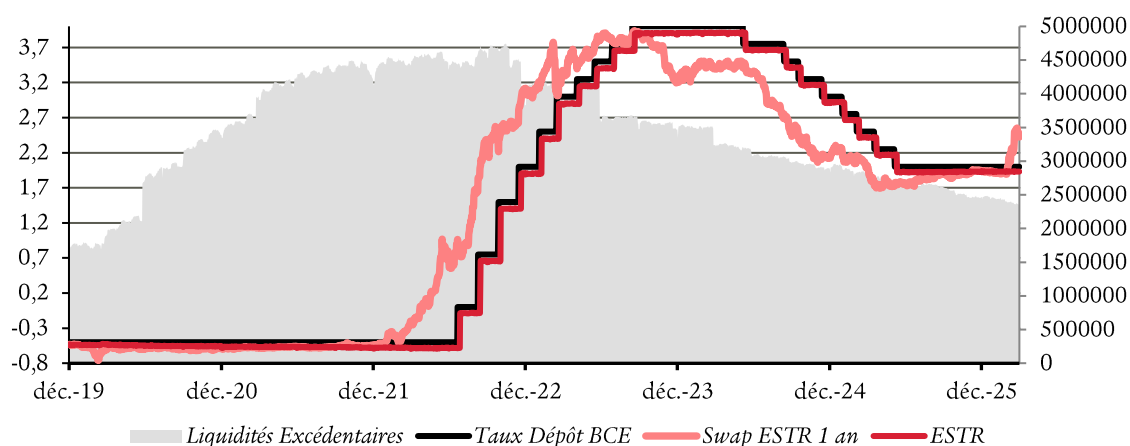
Toutefois, le déclenchement du conflit a incité les émetteurs à faire preuve de prudence en décalant leurs besoins d'émission compte tenu de la volatilité sur la courbe des taux. Malgré cela, le volume d'émissions a progressé par rapport au Q1 2025 qui avait été marqué par les incertitudes entourant la nomination de Trump. Le volume d'émissions a atteint 24,28 Mds € contre 13,89 Mds € au Q1 2025 (+75%).

Ester + Liquidités excédentaires



Source : Swiss Life Asset Managers au 31/03/2026

LES INDICATEURS DE LA BANQUE CENTRALE



Source : Swiss Life Asset Managers au 31/03/2026

Notre stratégie

“ Dans ce changement de paradigme, la volatilité observée sur les taux courts nous a incité à la prudence dans nos investissements. ”



Albane Desjardins, CFA
Gérante de portefeuille, Crédit Investment Grade



Yann Verrier
Gérant de portefeuille, Crédit Investment Grade

- En amont du déclenchement du conflit, nous avons saisi des opportunités sur le marché primaire en nous positionnant sur des émissions attractives permettant de diversifier le portefeuille avec des émetteurs absents de l'univers monétaire.
- Certains émetteurs ont renforcé l'attractivité de leurs financements en ajustant leur spread d'émission. Ces points d'entrée ont été exploités pour augmenter notre exposition sur des signatures de haute qualité de crédit.
- Avec la résurgence du conflit, les taux courts ont intégré un scénario de hausse rapide des taux de la BCE, créant des points d'entrée particulièrement attractifs.

Avertissement : Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

À propos de Swiss Life Asset Managers

Swiss Life Asset Managers dispose de plus de 165 ans d'expérience dans la gestion des actifs du groupe Swiss Life. Ce lien étroit avec l'assurance conditionne sa philosophie d'investissement qui a pour principaux objectifs d'investir dans le cadre d'une approche responsable des risques et d'agir chaque jour dans l'intérêt de ses clients. Swiss Life Asset Managers propose également cette approche éprouvée à des clients tiers en Suisse, en France, en Allemagne, au Luxembourg, au Royaume-Uni, en Italie et dans les pays nordiques.

Au 31 décembre 2025, Swiss Life Asset Managers gère 309,6 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 156,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est un investisseur immobilier institutionnel leader en Europe. Sur les 309,6 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 96,1 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 26,3 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2025, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 122,4 milliards d'euros de biens immobiliers.

Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 300 collaborateurs en Europe.

Construire son indépendance financière pour vivre selon ses propres choix

Swiss Life permet à chacun de construire son indépendance financière pour vivre selon ses propres choix et envisager l'avenir en toute confiance. C'est également l'objectif poursuivi par Swiss Life Asset Managers : nous pensons à long terme et agissons de manière responsable. Forts de nos connaissances et de notre expérience, nous développons des solutions d'investissement d'avenir. Nous aidons ainsi nos clients à atteindre leurs objectifs d'investissement à long terme. Cela permet ensuite à leurs clients de planifier à long terme et à construire leur indépendance financière pour vivre selon leurs propres choix.

1 N° 2 IPE Top 150 Real Estate Investment Managers 2025 Ranking Europe, N° 2 INREV Fund Manager Survey 2025

Données : Swiss Life Asset Managers au 31/03/2026

Avertissement : Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

Avertissement :

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'art 4 de la LSFIn qui reprend les directives de MiFid. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et de marketing. Il ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement ou une incitation à effectuer un placement. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Swiss Life Asset Managers France.

La responsabilité de Swiss Life Asset Managers France ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Toutes les informations et opinions exprimées dans ce document peuvent faire l'objet de modifications. Tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du DIC et du prospectus de chaque OPCVM remis avant toute souscription. Ces documents sont disponibles gratuitement sous format papier ou électronique, auprès de la Société de Gestion du fonds ou son représentant : Suisse : Swiss Life Asset Management AG, General-Guisan-Quai 40, P.O. Box 2831, 8002 Zürich ; France : Swiss Life Asset Managers France, 122, rue La Boétie, 75008 Paris ou sur le site fr.swisslife-am.com. Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 31/03/2026. « Swiss Life Asset Managers » est la marque des activités de gestion d'actifs du Groupe Swiss Life.

Retrouvez toutes nos publications sur

www.swisslife-am.com

N'hésitez pas de nous contacter pour des plus amples questions :

En France : service.clients-securities@swisslife-am.com,

Tél. : +33 (0)1 40 15 22 53

En Suisse : info@swisslife-am.com

Swiss Life Asset Managers France

Société de Gestion de portefeuille

GP-07000055 du 13/11/2007

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 671.167 Euros

Siège social : Tour la Marseillaise, 2 bis, boulevard

Euroméditerranée, Quai d'Arcenc 13002 Marseille

Bureau principal : 122, rue La Boétie, 75008 Paris

