

Newsletter

Trésorerie

Troisième trimestre 2025

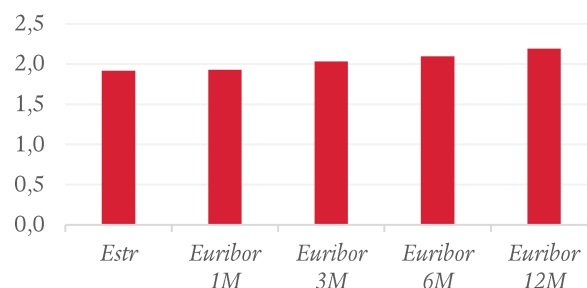
Dans un contexte économique toujours incertain, le troisième trimestre s'achève sous le signe de la résilience pour les marchés monétaires. Tandis que la Banque Centrale Européenne marque une pause dans son cycle d'assouplissement en maintenant ses taux inchangés, les taux courts conservent des niveaux de rendement attractifs et une faible volatilité. Outre-Atlantique, compte tenu de la dégradation du marché de l'emploi, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 bps lors de la réunion de septembre.

Faits marquants du trimestre

Taux

Dans un environnement toujours marqué par une forte incertitude, les taux courts continuent de se distinguer par leur faible volatilité et des niveaux de rendement attractifs. La Banque Centrale Européenne a marqué une pause dans le cycle d'assouplissement de sa politique monétaire en maintenant ses taux directeurs inchangés. Cette décision s'est traduite par une stabilité des taux de référence monétaires : l'€STR s'est établi à 1,92 %, et l'Euribor 3 mois a clôturé à 2,03 %.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/09/2025

Banques centrales

Après huit baisses consécutives de ses taux directeurs, la Banque Centrale Européenne a marqué une pause au troisième trimestre en laissant ses taux inchangés. Le taux de dépôt reste à 2,00%. A l'inverse, la Fed a repris l'assouplissement de sa politique monétaire en abaissant son taux directeur de 25bps. Cette décision intervient dans un contexte de dégradation du marché de l'emploi et d'un ralentissement des perspectives de croissance.

Anticipations

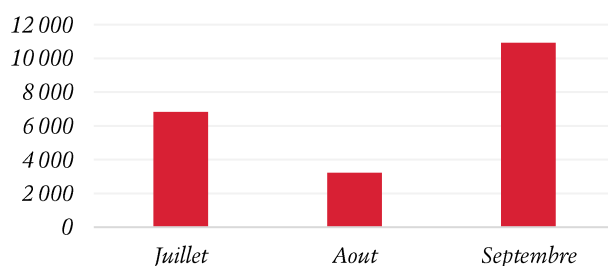
En Europe, compte tenu de la stabilité des perspectives d'inflation, le marché n'anticipe plus de baisse de taux sur les 12 prochains mois. La dégradation de la dynamique de croissance ne semble pas inquiéter les investisseurs. Outre-Atlantique, les répercussions des décisions de l'administration Trump se matérialisent peu à peu. Dans ce contexte, le marché prévoit la poursuite de la politique accommodante de la part de la Fed.

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

Comme attendu, l'activité est restée calme durant la période estivale. Le marché s'est progressivement réouvert à la fin de l'été dans un contexte d'incertitudes politiques en France. Certains émetteurs français ont anticipé leurs besoins de financement avant la chute du gouvernement Bayrou. Dans un contexte de *spreads* historiquement serrés, le volume d'émissions a progressé par rapport au troisième trimestre de l'année précédente.

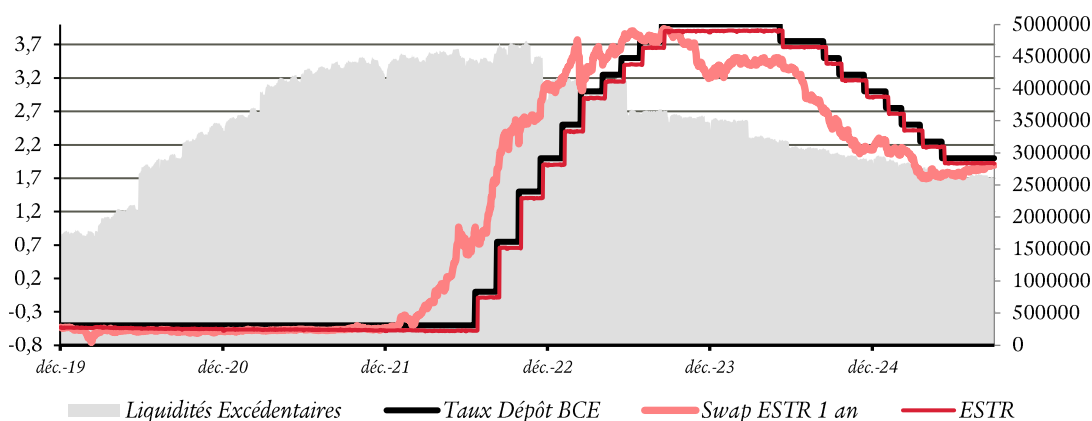
Volume des émissions (en millions d'€)



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/09/2025

Ester + Liquidités excédentaires

LES INDICATEURS DE LA BANQUE CENTRALE



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/09/2025



Notre stratégie

« Face à l'attentisme des banques centrales et aux incertitudes politiques, le marché monétaire s'est imposé comme un refuge alliant stabilité et rendement attractif »

Albane Desjardins

Gérante de portefeuille, Crédit Investment Grade

- La BCE fait une pause dans son cycle d'assouplissement et permet aux taux courts de conserver un niveau de rendement attractif. Ce niveau élevé nous a permis d'investir sur des niveaux de taux attractifs tout en ayant une gestion prudente de la sensibilité des portefeuilles.
- Certains émetteurs ont ajusté leurs conditions de financement en améliorant leurs *spreads* de quelques points de base. Nous avons su tirer parti de ces opportunités pour renforcer la diversification des portefeuilles.
- La fin d'année se profile, nous conservons donc une poche de liquidité significative et un volant de maturités courtes pour répondre aux besoins de trésorerie des investisseurs.

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 30 juin 2025, Swiss Life Asset Managers gère 301,7 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 147,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est un investisseur immobilier institutionnel leader en Europe¹. Sur les 301,7 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 94,9 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 25,9 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 30 juin 2025, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 120,9 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 2024 Ranking Europe, N° 2 INREV Fund Manager Survey 2025

Données : Swiss Life Asset Managers au 30/09/2025

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 de la Boétie, 75008 Paris ou sur le site fr.swisslife-am.com. Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 30/09/2025. « 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'Arenc 13002 Marseille
Bureau principal : 122, rue de la Boétie, 75008 Paris

