Document promotionnel

Newsletter

Trésorerie

Troisième trimestre 2026

Entre tensions au Moyen-Orient, persistance de l'inflation et incertitudes politiques en Europe, le troisième trimestre a ravivé l'aversion au risque des investisseurs. Le marché a progressivement intégré la perspective de taux durablement élevés, entraînant une remontée des rendements monétaires et obligataires. Les incertitudes politiques se sont traduites par un écartement des spreads souverains.

Faits marquants du trimestre

Un marché face à la persistance des tensions géopolitiques

Les marchés ont évolué dans un environnement marqué par des tensions persistantes au Moyen-Orient et par le maintien du blocage du détroit d'Ormuz. Cette situation a soutenu les prix du pétrole à des niveaux élevés, ravivant les craintes inflationnistes et conduisant les investisseurs à réviser à la hausse leurs anticipations de politique monétaire.
Dans ce contexte, la BCE et la Fed ont relevé leurs taux directeurs de 25 points de base au cours du trimestre.
Les marchés de taux ont ainsi fortement réagi : le swap €STR 1 an a marqué un point haut à 3,09% avant de finir le trimestre à 2,98% (+58bps par rapport à fin juin), tandis que l'Euribor 3 mois progressait de 29 points de base à 2,62%. Cette évolution reflète l'intégration par les marchés d'un scénario de taux élevés pour une période plus prolongée.

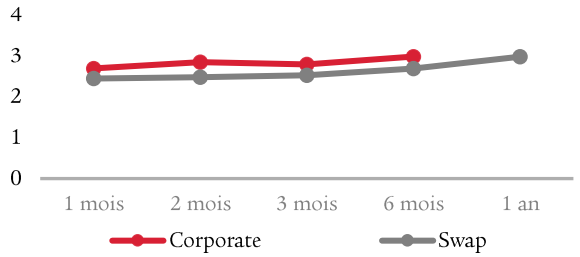
La BCE conserve une approche prudente et restrictive

Face aux tensions inflationnistes et à un environnement géopolitique incertain, la BCE garde une approche « *data dependent* ». Les risques inflationnistes ont conduit l'institution à maintenir son discours restrictif alors que l'économie européenne a continué de faire preuve de résilience.
Les investisseurs anticipent un maintien des taux directeurs à des niveaux élevés jusqu'à ce que les craintes inflationnistes s'estompent durablement.

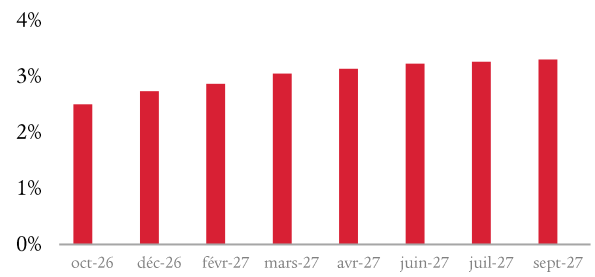
Taux

	Juillet 2026	Août 2026	Septembre 2026
Taux de dépôt BCE	2,25	2,25	2,50
Estr	2,18	2,19	2,44
Swap Estr 3 mois	2,31	2,42	2,52
Swap Estr 12 mois	2,61	2,71	2,98
Euribor 3 mois	2,48	2,59	2,62
Euribor 12 mois	2,96	3,00	3,33
Emetteurs non financiers 3 mois	2,51	2,60	2,73
Spread bancaire 12 mois/Estr	0,35	0,35	0,35

Niveaux d'émission d'un Corporate (%)



Anticipation du niveau de l'€str



Points clés

Swap Estr 1 an

Niveau à fin septembre : **2,98%**

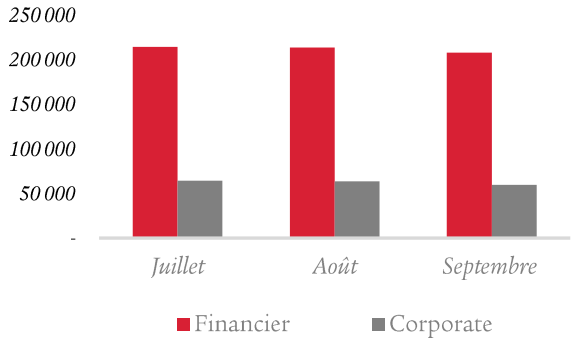
Variation : **+58 bps** depuis la fin du Q2 2026 qui reflète les anticipations du marché face aux éventuelles hausses des taux.

Posture BCE

Hausse de **25 bps** lors de la réunion de septembre

2ème hausse depuis l'éclatement du conflit

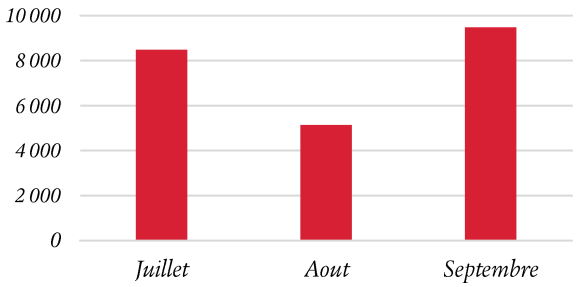
Volume des titres de créances négociables à court terme en (en millions d'€)



Marché primaire

Après un deuxième trimestre marqué par un faible volume d'émissions en raison de l'incertitude liée au conflit entre les États-Unis et l'Iran, les émetteurs ont profité de l'amélioration des conditions de marché pour revenir se financer. Ainsi, contrairement aux schémas saisonniers habituels, le marché primaire est resté actif durant l'été. Ainsi, les mois de juillet et d'août ont été particulièrement dynamiques, avec des volumes d'émissions en hausse respectivement de 24% et 60% par rapport à 2025. Au total, le volume d'émissions du trimestre a atteint 23 Md€, un niveau comparable à celui observé au trimestre précédent. Sur les émissions, le secteur le plus représenté est le secteur bancaire avec plus de 50% du total des émissions, suivi par le secteur des télécommunications avec 11% des émissions. En termes de notation crédit, les émissions se sont concentrées sur le AA- et A+ qui représente à eux seuls 40% des émissions.

Volume du marché primaire obligataire < 2ans (en millions d'€)



Notre stratégie



Albane Desjardins, CFA
Gérante de portefeuille,
Crédit Investment Grade



Yann Verrier
Gérant de portefeuille,
Crédit Investment Grade

- Les émetteurs ont profité de la détente temporaire des tensions géopolitiques observée au Moyen-Orient pour saisir des conditions de financement attractives entraînant une activité soutenue durant l'été.
- Nous profitons de la volatilité actuelle des marchés pour investir sur des niveaux de taux élevés. Parallèlement, nous conservons une approche prudente de la duration en maintenant une part importante d'instruments à taux variable et en couvrant le portefeuille lorsque les points d'entrée sont jugés opportuns.
- Nous ne détenons aucune position en dette souveraine, ce qui nous permet d'éviter l'exposition au risque France qui suscite une vigilance accrue de la part des marchés.

"Notre choix de ne détenir aucune dette souveraine nous préserve du risque France, désormais au cœur des préoccupations des investisseurs."

Avertissement : Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne constituent pas un indicateur fiable de leur évolution future. Ces données sont fournies uniquement à titre illustratif. Selon la date de publication, les informations présentées peuvent différer 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 sur plusieurs sites en Europe.

Au 30 juin 2026, Swiss Life Asset Managers gérait 325,9 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 170,7 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 325,9 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 97,7 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 26,9 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 30 juin 2026, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 124,6 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 2026

Données : Swiss Life Asset Managers au 30/06/2026

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.

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 30/09/2026. « 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'Arenc 13002 Marseille
Bureau principal : 122, rue La Boétie, 75008 Paris