

Newsletter

Trésorerie

Quatrième trimestre 2025

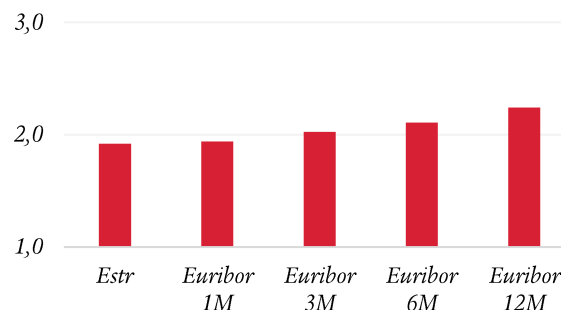
Le trimestre a confirmé la solidité des marchés monétaires malgré un environnement économique marqué par des incertitudes macroéconomiques. La BCE maintient une posture prudente en ajustant sa communication sans toutefois modifier l'orientation de sa politique monétaire. Aux Etats-Unis, la Fed a poursuivi son assouplissement avec deux baisses de 25bps. Cette décision intervient dans un contexte de consommation des ménages toujours robuste contrastant avec un recul de la production.

Faits marquants du trimestre

Taux

Dans un environnement qui demeure empreint d'incertitude macroéconomique, les taux courts ont continué d'afficher une volatilité contenue tout en offrant des niveaux de rendement attractifs. Au cours du trimestre, la BCE a poursuivi une approche attentiste et a maintenu ses taux directeurs inchangés après les baisses opérées en début d'année. Les taux de référence monétaires sont restés stables : l'€STR s'est maintenu à 1,92% et l'Euribor 3 mois à 2,03%.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 31/12/2025

Banques centrales

Avec une inflation proche de l'objectif de son mandat à 2% et une croissance résiliente, la BCE a maintenu son taux de dépôt à 2,00%. En revanche, la Fed a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire en réduisant son taux directeur reflétant les signes de ralentissement de l'économie américaine, notamment la détérioration du marché de l'emploi.

Anticipations

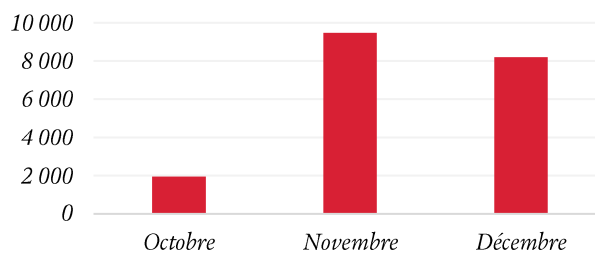
Les anticipations d'inflation ont conduit les marchés à écarter tout scénario de baisse de taux de la part de la BCE pour 2026. Pour le moment, le ralentissement de la croissance ne suscite qu'une inquiétude limitée chez les investisseurs. Outre-Atlantique, les effets des décisions de Trump se matérialisent progressivement. Dans ce contexte, le marché anticipe la poursuite d'une orientation accommodante de la politique monétaire de la Fed avec deux baisses anticipées sur l'année 2026.

Avvertissement : 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

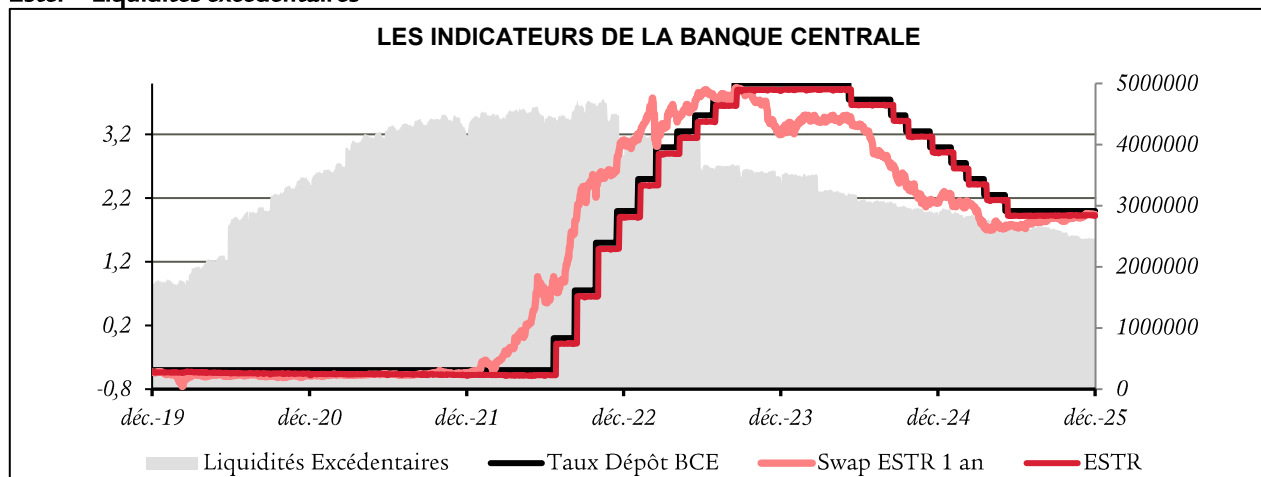
La cyclicité des émissions s'est particulièrement manifestée en décembre, période durant laquelle le marché s'est progressivement fermé à l'approche des fêtes de fin d'année. Toutefois, dans un contexte de *spreads* historiquement serrés, le volume d'émissions a progressé par rapport au quatrième trimestre de l'année précédente et a atteint 19,6 Mds € contre 12,3 Mds € au Q4 2024 soit une augmentation de 60%.

Volume des émissions (en millions d'€)



Source : Swiss Life Asset Managers au 31/12/2025

Ester + Liquidités excédentaires



Notre stratégie

“En l’absence de baisse de taux, le marché monétaire demeure une classe d’actifs attractive.”



Albane Desjardins, CFA
Gérante de portefeuille, Crédit
Investment Grade



Yann Verrier
Gérant de portefeuille, Crédit
Investment Grade

- Au quatrième trimestre 2025, l'environnement de marché est resté caractérisé par une visibilité limitée quant à la trajectoire future des politiques monétaires. Les anticipations restent stables pour l'année à venir, permettant aux taux courts de se maintenir à des niveaux de rendement attractifs. Cette configuration nous permet d'avoir en portefeuille des titres avec des taux rémunérateurs tout en conservant une gestion prudente de la sensibilité.
- Dans un contexte de fin d'année où le marché tend à se fermer à l'approche des fêtes, nous avons maintenu une allocation significative sur des maturités courtes afin de conserver une grande flexibilité pour répondre aux besoins de trésorerie des investisseurs. Ce positionnement nous permet également de tirer parti de la réouverture du marché début 2026 qui est attendue avec un volume important d'émissions primaires.

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 31/12/2025

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 31/12/2025. « 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

