

Newsletter

Geldmarkt

Q4 2025

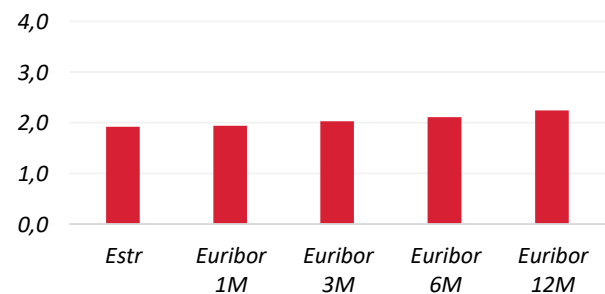
Das Quartal bestätigte die Resilienz der Geldmärkte trotz eines von makroökonomischen Unsicherheiten geprägten Umfelds. Die EZB bleibt vorsichtig, justiert ihre Kommunikation, ohne die geldpolitische Stoßrichtung zu ändern. In den USA setzte die Fed ihren Lockerungszyklus mit zwei Senkungen um jeweils 25 bp fort. Diese Entscheidung fällt in ein Umfeld weiterhin geprägt durch robuste Konsumausgaben der privaten Haushalte bei gleichzeitig rückläufiger Produktion

Highlights des Quartals

Zinsen

In einem Umfeld mit anhaltender hoher makroökonomischer Unsicherheit zeigten kurzfristige Zinsen weiterhin begrenzte Volatilität bei zugleich attraktiven Renditeniveaus. Im Quartalsverlauf verfolgte die EZB einen abwartenden Kurs und beließ ihre Leitzinsen nach den früher im Jahr erfolgten Senkungen unverändert. Die monetären Referenzsätze blieben stabil: Der €STR lag bei 1,92 % und der 3 Monats Euribor bei 2,03 %.

Geldmarktsätze unter 12 Monaten



Quelle: Swiss Life Asset Managers 31/12/2025

Zentralbanken

Bei einer Inflation nahe dem 2 %-Ziel und weiterhin robuster Konjunktur ließ die EZB den Einlagenzinssatz bei 2,00 %. Im Gegensatz dazu lockerte die Fed ihre Geldpolitik weiter und senkte den Leitzins — vor dem Hintergrund zunehmender Signale einer Abschwächung der US Wirtschaft, insbesondere einer Verschlechterung am Arbeitsmarkt.

Erwartungen

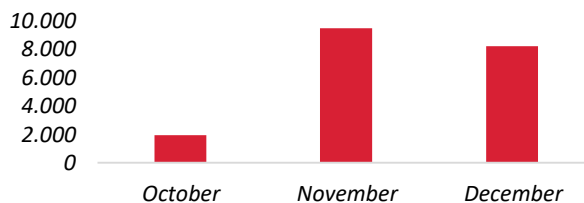
Vor dem Hintergrund der Inflationserwartungen haben die Märkte Zinssenkungen der EZB für 2026 faktisch ausgepreist. Der Wachstumsdämpfer bereitet den Investoren derzeit nur begrenzte Sorgen. Jenseits des Atlantiks materialisieren sich schrittweise die Auswirkungen der politischen Entscheidungen von Trump. In diesem Kontext erwartet der Markt, dass die Fed an einer akkommodierenden Geldpolitik festhält — mit zwei Zinssenkungen im Jahr 2026.

Disclaimer: Quelle: Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Diese Präsentation enthält historische Marktdaten. Historische Markttrends sind kein verlässlicher Indikator für zukünftiges Marktverhalten. Die Daten dienen ausschließlich illustrativen Zwecken. Je nach Veröffentlichungsdatum kann die dargestellte Information von aktualisierten Daten abweichen.

Primärmarkt

Die Zyklik der Emissionstätigkeit zeigte sich besonders im Dezember, als sich der Markt mit dem Näherrücken der Feiertage sukzessive verengte. Gleichwohl stiegen die Emissionsvolumina im Kontext historisch enger Spreads gegenüber dem Vorjahresquartal deutlich: 19,6 Mrd. € vs. 12,3 Mrd. € in Q4 2024 — ein Plus von 60 %.

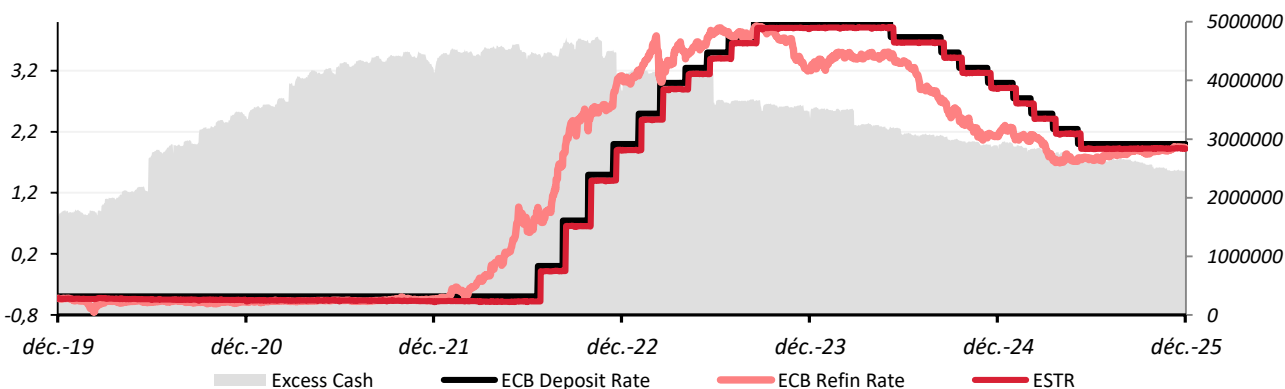
Emissionsvolumen (in Mio.)



Quelle: Swiss Life Asset Managers 31/12/2025

Eonia + überschüssige Liquidität

Zentralbank Indikatoren



Quelle: Swiss Life Asset Managers 31/12/2025

Unsere Strategie

« In Abwesenheit von Zinssenkungen bleibt der Geldmarkt eine attraktive Asset Klasse »



Albane Desjardins, CFA
Portfolio Manager,
Investment Grade



Yann Verrier
Portfolio Manager,
Investment Grade

- Q4 2025: Das Marktumfeld war weiterhin von begrenzter Visibilität hinsichtlich der künftigen geldpolitischen Pfade geprägt. Die Erwartungen für das kommende Jahr bleiben stabil, wodurch kurzfristige Zinsen auf attraktiven Renditeniveaus verharren. Dieses Setup erlaubt uns, Papiere mit überzeugender Vergütung zu halten — bei gleichzeitig vorsichtiger Steuerung der Duration.
- Jahresend-Setup: In einem Umfeld, in dem sich der Markt Richtung Jahresende typischerweise verengt, hielten wir eine signifikante Allokation in kurzen Laufzeiten, um hohe Flexibilität zur Bedienung von Investor Liquiditätsbedürfnissen zu wahren. Diese Positionierung ermöglicht es uns zudem, die erwartete Wiedereröffnung des Primärmarktes Anfang 2026 zu nutzen — mit voraussichtlich hohem Emissionsvolumen.

Disclaimer: Quelle: Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Diese Präsentation enthält historische Marktdaten. Historische Markttrends sind kein verlässlicher Indikator für zukünftiges Marktverhalten. Die Daten dienen ausschließlich illustrativen Zwecken. Je nach Veröffentlichungsdatum kann die dargestellte Information von aktualisierten Daten abweichen.

Über Swiss Life Asset Managers

Swiss Life Asset Managers verfügt über mehr als 165 Jahre Erfahrung in der Verwaltung der Vermögenswerte der Swiss Life Gruppe. Dieser Versicherungshintergrund hat die Anlagephilosophie von Swiss Life Asset Managers maßgeblich beeinflusst, die von Grundsätzen wie Werterhalt, der Erzielung konsistenter und nachhaltiger Performance sowie einem verantwortungsvollen Umgang mit Risiken geleitet wird. Swiss Life Asset Managers bietet diesen bewährten Ansatz Drittkunden in der Schweiz, in Frankreich, in Deutschland, in Luxemburg, im Vereinigten Königreich, in Italien und in den nordischen Ländern an.

Per 30. Juni 2025 beliefen sich die verwalteten Vermögen für Drittkunden auf 147,3 Mrd. €. Gemeinsam mit den Versicherungsanlagen der Swiss Life Gruppe betragen die gesamten Assets under Management 301,7 Mrd. €. Swiss Life Asset Managers ist ein führender institutioneller Immobilieninvestor in Europa. Von den insgesamt 301,7 Mrd. € sind 94,9 Mrd. € in Immobilien investiert. Zusätzlich bewirtschaftet Swiss Life Asset Managers zusammen mit Livit Immobilien im Wert von 25,9 Mrd. €. Die gesamten Immobilien Assets under Management und Administration beliefen sich Ende Juni 2025 somit auf 120,9 Mrd. €.

Swiss Life Asset Managers beschäftigt europaweit über 2 300 Mitarbeitende.

Ein selbstbestimmtes finanzielles Leben

Swiss Life ermöglicht Menschen, ein finanziell selbstbestimmtes Leben zu führen und zuversichtlich in die Zukunft zu blicken. Swiss Life Asset Managers verfolgt dasselbe Ziel: Wir denken langfristig und handeln verantwortungsbewusst. Mit unserem Wissen und unserer Erfahrung entwickeln wir zukunftsorientierte Anlagelösungen. So unterstützen wir unsere Kunden dabei, ihre langfristigen Anlageziele zu erreichen — im Einklang mit den Bedürfnissen ihrer Kunden, damit auch diese ihr Leben finanziell selbstbestimmt planen können.

1 #2 IPE Top 150 Real Estate Investment Managers 2024 Ranking Europe, #2 INREV Fund Manager Survey 2024
Swiss Life Asset Managers 31.12.2025

Haftungsausschluss:

Die vorliegende Publikation enthält Werbung. Dieses Dokument wurde mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt, wir geben jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnen jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die vorliegende Publikation begründet weder eine Einladung noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Veräußerung von Finanzinstrumenten, sondern dient lediglich Informations- und Werbezwecken. Dieses Dokument enthält «zukunftsgerichtete Aussagen», welche unsere Einschätzung und unsere Erwartungen zu einem bestimmten Zeitpunkt ausdrücken. Dabei können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere Einflussfaktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden. «Swiss Life Asset Managers» ist der Markenname für die Vermögensverwaltungsaktivitäten der Swiss Life-Gruppe. Mehr Informationen auf www.swisslife-am.com. Quelle: Swiss Life Asset Managers. Alle Rechte vorbehalten. Kontakt: Swiss Life Asset Managers Luxembourg, Niederlassung Deutschland, Darmstädter Landstraße 125, 60598 Frankfurt am Main.

Finden Sie alle unsere Publikationen auf:

www.swisslife-am.com

Wenn Sie weitere Fragen haben, zögern Sie bitte nicht,
uns zu kontaktieren:

info@swisslife-am.com.

