

Newsletter

Trésorerie

Premier trimestre 2025

L'hiver est arrivé avec dans son sillage une tempête de tarifs douaniers soufflée par Donald Trump. Les actifs risqués se sont fait chahuter par le retour à la Maison Blanche du leader Républicain pendant que le marché monétaire reste relativement impassible. Dans ce contexte de guerre commerciale provoquée par l'administration américaine, les banques centrales se retrouvent dans un fauteuil pour assouplir encore leur politique monétaire au cours des prochains mois.

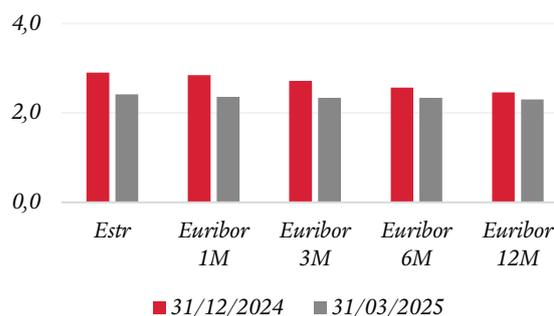
Faits marquants du trimestre

Taux

Dans un climat international délétère, les taux ont logiquement piqué du nez en raison du regain d'intérêt pour les actifs peu risqués. La détente des indicateurs monétaires suit la tendance : l'Estr a diminué de 49bps sur le trimestre et s'établit à 2,41% à fin mars. L'Euribor 3 mois a également retracé (-0,38%) sur le trimestre terminant à 2,34%.

La Fed a, quant à elle, marqué une pause dans sa politique monétaire en maintenant son taux inchangé.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 31/03/2025

Banques centrales

L'assouplissement de la politique monétaire de la Banque centrale se poursuit. La BCE qui reste « data dependent » a jugé les indicateurs macroéconomiques favorablement orientés. Christine Lagarde a annoncé deux nouvelles baisses de taux de 25bps lors des deux réunions du premier trimestre. En conséquence, le taux de dépôt de la BCE passe à 2,50%. Du côté de la Fed, le taux reste inchangé à 4,25% sur le premier trimestre 2025.

Anticipations

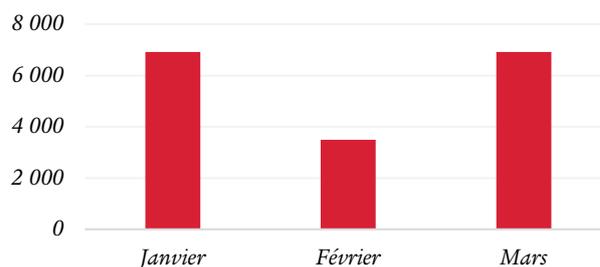
Les événements géopolitiques confortent le cycle de détente monétaire des banques centrales. Cependant, le marché reste incertain quant au calendrier des baisses de taux et ne cesse de revoir ses anticipations. Les investisseurs prévoient entre 4 et 5 baisses de taux de 25 bps sur l'année 2025 en Europe. Outre-Atlantique, les annonces de l'administration Trump devraient engendrer une forte instabilité contraignant la Fed à baisser ses taux malgré les tensions inflationnistes.

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 un faible nombre d'émissions lors des fêtes de fin d'année, le marché s'est réouvert progressivement et le volume d'émissions primaires a progressé de 40% par rapport au dernier trimestre 2024. Toutefois face aux incertitudes géopolitiques, le volume d'émissions à maturité inférieure à 2 ans affiche une chute de 24% des émissions par rapport au premier trimestre 2024 et atteint 17,3 Mds € contre 22,8 Mds € en 2024.

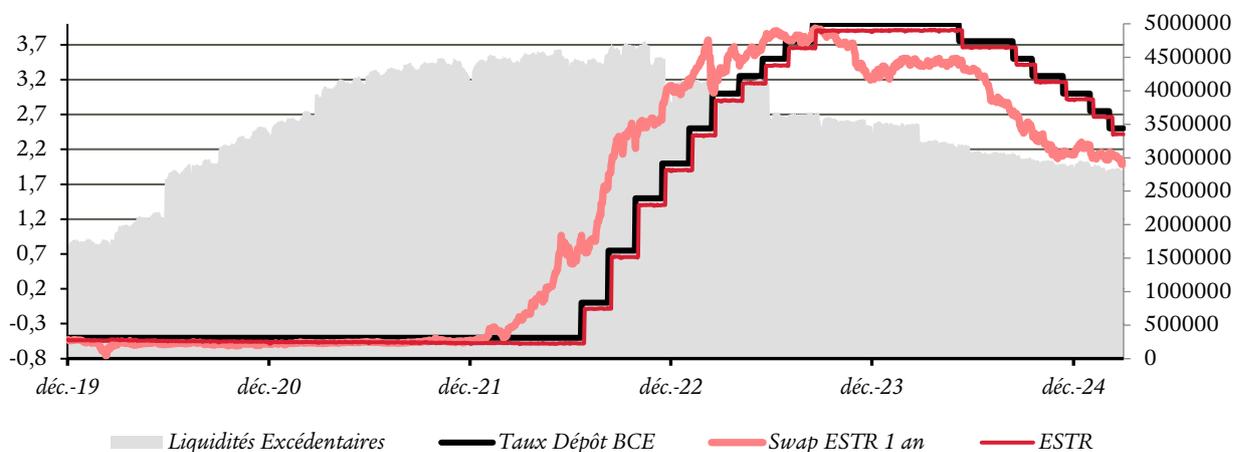
Volume des émissions (en millions d'€)



Source : Swiss Life Asset Managers au 31/03/2025

Ester + Liquidités excédentaires

LES INDICATEURS DE LA BANQUE CENTRALE



Source : Swiss Life Asset Managers au 31/03/2025



Notre stratégie

« Le marché monétaire fait figure de rempart face aux tensions globales insufflées par le Président Trump »

Maxime Mura

Gérant de portefeuille, Marché monétaire

- Le ralentissement du marché primaire obligataire ces dernières semaines, couplé à l'environnement économique sous tension, nous a amené à privilégier les maturités courtes et les Titres de Créances Négociables. En sus, un matelas de liquidité confortable reste nécessaire pour faire face aux éventuelles turbulences.
- Le mouvement de taux marqué du mois de janvier nous a offert de belles opportunités sur des niveaux de taux élevés.
- La diversification des portefeuilles reste une priorité absolue dans un contexte d'incertitudes politiques dense. Cependant, les inquiétudes ne se sont pas propagées au marché court terme et au monétaire : à ce stade les instruments monétaires conservent une excellente liquidité.

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 2024, Swiss Life Asset Managers gère 272,3 milliards de francs d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 124,7 milliards de francs de placements pour des clients tiers. Swiss Life Asset Managers est également un investisseur immobilier institutionnel leader en Europe¹. Sur les 272,3 milliards de francs d'actifs sous gestion, 87,7 milliards de francs sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 20,8 milliards de francs de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2024, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 108,4 milliards de francs 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 2024

Données Swiss Life Asset Managers au 31/03/2025

Avertissement :

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'article 4 de la LSF 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, 153, rue Saint-Honoré, 75001 Paris ou sur le site fr.swisslife-am.com. Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 31/03/2025. « 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 : 153, rue Saint-Honoré, 75001 Paris

