

Newsletter

Trésorerie

Deuxième trimestre 2025

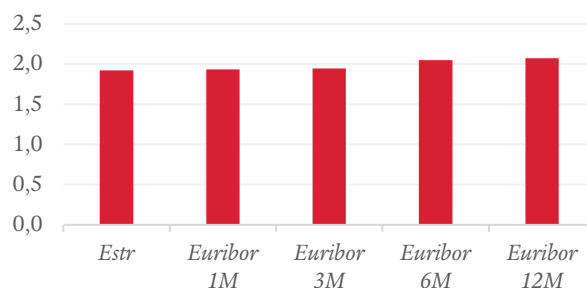
Entre les décisions imprévisibles du gouvernement Trump et les tensions géopolitiques persistantes, le contexte international demeure particulièrement tendu au cours du deuxième trimestre. Dans cet environnement incertain, les actifs peu risqués conservent leur statut de « safe heaven » attirant les investisseurs en quête de sécurité. En Europe, la Banque Centrale Européenne a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire.

Faits marquants du trimestre

Taux

Dans ce contexte, la partie courte de la courbe des taux est restée stable et continue d'offrir des points d'entrée intéressants autour de 2%. L'€str et l'Euribor ont évolué en ligne avec les décisions prises par la Banque Centrale Européenne sur ses taux directeurs. En fin de trimestre, l'€str s'est établie à 1,92% tandis que l'Euribor 3 mois clôture à 1,94%.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/06/2025

Banques centrales

Avec deux nouvelles baisses de taux de 25bps, le cycle de baisse des taux de la Banque Centrale Européenne s'est poursuivi sur le trimestre. La baisse de juin constitue le huitième ajustement sur un an glissant. En conséquence, le taux de dépôt de la BCE passe à 2,00%.

À l'inverse, la Fed a choisi de maintenir son taux directeur à 4,25 % au deuxième trimestre, en raison du manque de visibilité sur l'évolution de l'inflation dans un contexte de guerre tarifaire.

Anticipations

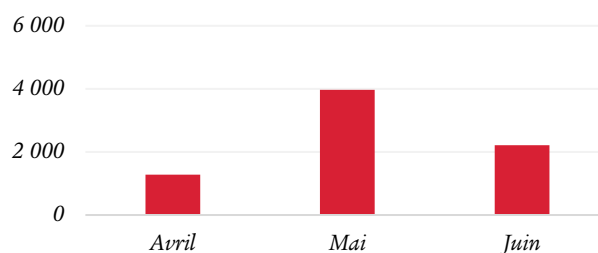
En raison, des incertitudes économiques et géopolitiques, la BCE adopte désormais une posture plus attentiste. Le marché anticipe une pause lors de la réunion de juillet avant une éventuelle baisse supplémentaire sur le deuxième semestre. Outre-Atlantique, les répercussions des décisions de l'administration Trump sur l'économie ne se sont pas encore matérialisées. Dans ce contexte marqué par des tensions inflationnistes, le marché prévoit tout de même deux baisses sur le second semestre.

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 premier trimestre dynamique, le marché primaire s'est nettement contracté à la suite du « Liberation Day » américain. Le volume d'émissions est en contraction par rapport au trimestre précédent (-50%). Les émissions à maturité inférieure à 2 ans affichent également une chute de 58% par rapport au deuxième trimestre de l'an passé. Elles s'établissent à 7,5 Mds € contre 17Mds € en 2024.

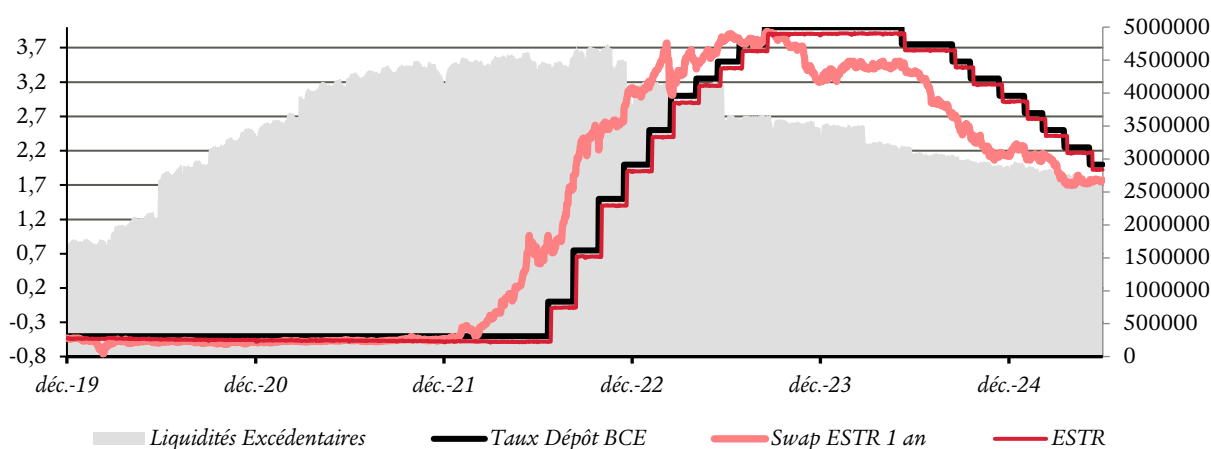
Volume des émissions (en millions d'€)



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/06/2025

Ester + Liquidités excédentaires

LES INDICATEURS DE LA BANQUE CENTRALE



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/06/2025



Notre stratégie

« Dans cet environnement économique troublé, le marché monétaire continue d'offrir un niveau de rendement attractif et peu volatil. »

Yann Verrier

Gérant de portefeuille, Crédit Investment Grade

Bien que les inquiétudes aient eu un impact limité sur le marché monétaire, certains émetteurs ont amélioré leur niveau de *spread* d'émission de quelques points de base ce qui nous a permis de poursuivre la diversification des portefeuilles.

- Nous profitons également de la volatilité liée au contexte économique pour investir à des niveaux de taux attractifs, tout en conservant une part importante d'instruments à taux variables afin de limiter les fluctuations sur la valeur liquidative de nos portefeuilles.
- A l'approche de la pause estivale, nous optimisons notre poche de liquidité afin de faire face à la réduction du volume des émissions sur le marché des Titres de Créances Négociables tout en offrant une liquidité à nos porteurs.

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 30/06/2025

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, 122 Rue de la Boétie, 75008 Paris ou sur le site fr.swisslife-am.com. Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 30/06/2025. « 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

