

Newsletter

Trésorerie

Deuxième trimestre 2026

Le deuxième trimestre a été marqué par une forte volatilité des marchés, notamment sur la partie courte de la courbe des taux, alimentée par les tensions au Moyen-Orient et le regain des pressions inflationnistes. Face aux craintes d'inflation persistante, la BCE a relevé ses taux tout en réaffirmant une approche prudente. Dans ce contexte incertain, les marchés ont continué d'ajuster leurs anticipations au gré des données disponibles.

Faits marquants du trimestre

Réaction des marchés de taux face au choc géopolitique

L'inflation récente, liée à la guerre au Moyen-Orient, renforce les inquiétudes d'une diffusion persistante au sein de l'économie. Dans ce contexte inflationniste, alimenté notamment par la hausse des prix de l'énergie, les perspectives d'inflation ont été révisées à la hausse (à 3,0% en 2026). Par conséquent, la BCE a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, portant le taux de dépôt à 2,25%. Cette décision marque le premier ajustement depuis juin 2025.

Dans un environnement géopolitique toujours instable, les taux monétaires ont affiché une volatilité importante : le swap €STR 1 an a oscillé entre 2,23% à 2,57% pour finir le trimestre à 2,39%. Cette évolution reflète l'incertitude des marchés face à un environnement toujours complexe.

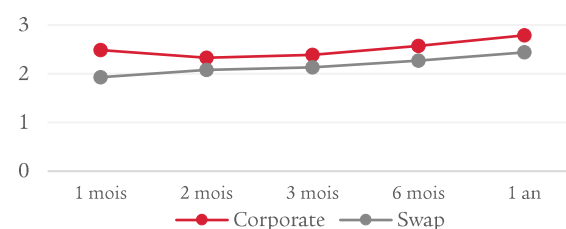
Positionnement prudent et « data dependent » de la BCE

Malgré un accord de paix encore incertain entre les protagonistes, Christine Lagarde a souligné la résilience de l'économie européenne face au choc engendré par le conflit. Cette résilience incite les gouverneurs de la Banque Centrale à adopté une approche prudence en maintenant leur vision « data dependent ». Cependant, les tensions inflationnistes demeurent une source de préoccupation, ce qui conduit les investisseurs à anticiper une hausse de taux de la part de la Banque Centrale Européenne sur un horizon d'un an.

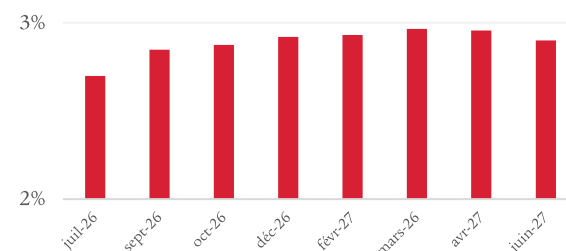
Taux

	Avril 2026	Mai 2026	Juin 2026
Taux de dépôt BCE	2.00	2.00	2.25
Estr	1.93	1.93	2.18
Swap Estr 3 mois	2.08	2.15	2.23
Swap Estr 12 mois	2.47	2.39	2.39
Euribor 3 mois	2.20	2.27	2.32
Euribor 12 mois	2.85	2.80	2.73
Emetteurs non financiers 3 mois	2.31	2.36	2.45
Spread bancaire 12 mois/Estr	0.33	0.36	0.38

Prime de risques



Anticipations variations Taux BCE du marché



Points clés

Swap Estr 1 an

Niveau à fin juin: **2.42%**

Variation : **+50 bps** depuis le début du conflit reflétant l'ajustement rapide des marchés face aux incertitudes

Posture BCE

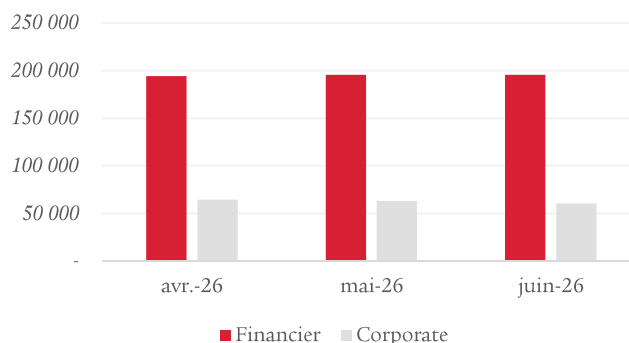
Hausse de **25 bps** lors de la réunion de juin

Maintien de la stratégie « **data dependent** »

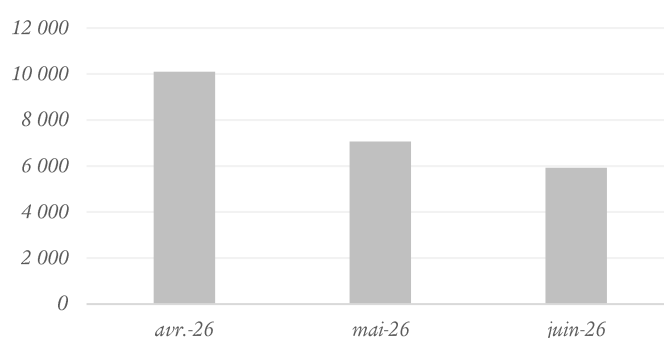
Marché primaire

Le marché primaire a été peu actif à la suite de l'éclatement du conflit. Sur la fin du trimestre, les émetteurs ont pu profiter d'une fenêtre pour émettre à la suite des pourparlers d'un accord de paix. Ainsi, le mois de juin a été particulièrement dynamique en hausse de 40% sur un mois et également par rapport à mai 2025. Le volume d'émissions global sur le trimestre a atteint 23 Mds € contre 26 Mds € au Q1 2026 (-11%). Concernant la répartition des primaires, le secteur le plus représenté est le secteur bancaire avec plus de 60% du total des émissions, suivi par les constructeurs automobiles qui représentent 11% des émissions. En termes de notation crédit, les émissions se sont concentrées sur le A+ avec 42% des émissions.

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



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

- La réouverture du marché primaire, notamment sur le mois de juin, nous a permis de nous positionner sur des titres ayant une rémunération attractive.
- Nous profitons de la volatilité actuelle des marchés pour investir sur des niveaux de taux élevés, tout en conservant une approche prudente sur la durée en maintenant une part importante d'instruments à taux variable et en couvrant le portefeuille sur des points d'entrée opportuns.
- A l'approche de la pause estivale, nous renforçons notre niveau de liquidité afin d'anticiper le ralentissement des émissions sur le marché des Titres de Créances Négociables (TCN) tout en assurant la liquidité à nos porteurs.

« La forte volatilité des taux courts nous a permis d'investir à des niveaux de rendements attractifs. »

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 2025, Swiss Life Asset Managers gère 309,6 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 156,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est un investisseur immobilier institutionnel leader en Europe. Sur les 309,6 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 96,1 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 26,3 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2025, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 122,4 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 2025

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'article 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 31/03/2026. « 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

