

Votre cahier de vacances



Cet été, oubliez l'espace de quelques minutes la volatilité des marchés de taux et de change, le calendrier de déploiement de votre TMS, les tentatives de fraude répétées dont votre entreprise fait l'objet, la chasse aux *cash traps*, la refonte de vos *reportings* de trésorerie ou encore l'automatisation de vos *process*. Avant une rentrée qui s'annonce riche en échéances, entre la génération de la facturation électronique et la migration ISO 20022 pour ne citer qu'elles, le moment est en effet venu de vous alléger l'esprit... tout en continuant de stimuler vos neurones avec ce cahier de vacances spécial trésoriers. Alors, à vos méninges et vos crayons, et, surtout, excellent été à tous.



LISTE DE MOTS À RETROUVER :

Affacturage
Brent
Inflation
Trésorerie
Financement
Taux
Devises
Dépôt à terme
ISO 2022

Intelligence artificielle
Emission obligatoire
Fraude au président
Virement instantané
OPCVM monétaires
Swap
Dette privée
Euro digital
Forward

Le mot mystère

Oliver Stone en a dressé un portrait peu flatteur

1									
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Attention que l'on porte à quelqu'un et que les banques affectionnent particulièrement

					2	
--	--	--	--	--	---	--

Fait de mettre ses prêteurs sur un pied d'égalité

		3						
--	--	---	--	--	--	--	--	--

Il peut être financier, extra-financier, mais rarement intégré

			4					
--	--	--	---	--	--	--	--	--

1	2	3	4
---	---	---	---

INDICE : pour des paiements européens (plus) souverains

RÉPONSES page VII

Le jeu des 50 ans

Comme l'Association française des trésoriers d'entreprise, ils/elles fêtent leur 50^e anniversaire cette année. Devinez de qui ou de quoi il s'agit.

1/ Je suis l'une des cinq GAFAM...

- A/ Apple
- B/ Microsoft
- C/ Amazon

2/ Je suis une célèbre actrice française ayant joué dans The Artist...

- A/ Virginie Ledoyen
- B/ Audrey Tautou
- C/ Bérénice Béjo

3/ Je suis un musée français dont les travaux ont été achevés cette année-là, avant une inauguration début 1977...

- A/ le Mucem à Marseille
- B/ le Centre Pompidou à Paris
- C/ le Musée de l'Ecole de Nancy

4/ Nous sommes les Jeux olympiques de...

- A/ Munich
- B/ Moscou
- C/ Montréal

5/ Je suis un film qui remporte la Palme d'Or à Cannes...

- A/ Taxi Driver
- B/ Apocalypse Now
- C/ MASH

6/ Je suis une chanson qui, aux côtés de Daddy Cool de Boney M., cumule le plus grand nombre de semaines comme n°1 des ventes de « singles » sur l'année en France...

- A/ « J'attendrai », de Dalida
- B/ « Requiem pour un fou », de Johnny Hallyday
- C/ « Porque te vas », de Jeanette

7/ Je suis une prouesse française qui effectue son entrée en service...

- A/ l'avion Concorde
- B/ la carte à puce
- C/ le Minitel

8/ Personnalité politique mondialement connue, je décède à la fin de l'été...

- A/ Nikita Khrouchtchev
- B/ Mao Zedong
- C/ Dwight D. Eisenhower

9/ Cycliste professionnel, je participe à mon dernier Tour de France...

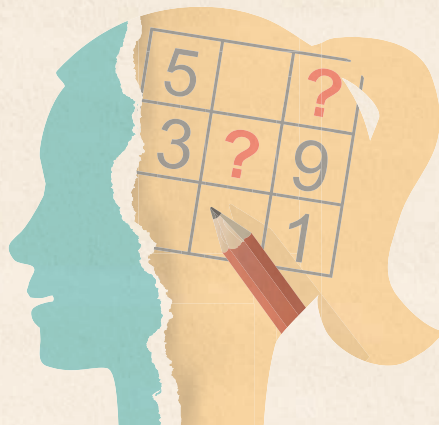
- A/ Bernard Thévenet, alias « nanard »
- B/ Eddy Merckx, alias « le Cannibale »
- C/ Raymond Poulidor, alias « L'Eternel second »

10/ Je suis une cérémonie dont la première édition se déroule il y a tout juste cinquante ans...

- A/ Les César
- B/ Les Victoires de la musique
- C/ Les 7 d'or

RÉPONSES page VII

Grilles de sudoku



GRILLE 1 – Niveau Moyen

1	4				7			
5			7	8				
	6		5	4		9		
8								7
4	7	3						
		1		9	4		7	
				5	2			9
		9					5	8

GRILLE 2 – Niveau Moyen

6			3			4	5	
						9		
	3	7						6
2	8	5			6	7	4	
			4	8	1			
4	1	5				8	6	9
						6	2	
		6						
	7	2			4			5

GRILLE 3 – Niveau Difficile

1		8	9			7	5	
		6		5		1		2
					1			
5							3	
	8			3			4	
	2							1
			2					
		1		7		9		
	6	7			9	5		4

GRILLE 5 – Niveau Expert

	5			1				
6				7		4		2
	7		4		2			
		4			5			
8				4				6
			9			7		
			3		1		2	
3		7		8				9
				9			8	

GRILLE 4 – Niveau Difficile

	5			1		7		
				2	6	5		
	2	6			8			
8			1					5
		4		5		2		
					4			9
			4			8	9	
		1	3	9				
		7		8			3	

GRILLE 6 – Niveau Super Expert

4							8	3
5					3			
		2		1		4		7
	5			2				
		8	7		4	1		
				6			2	
8		6		5		2		
2	3					5		6

RÉPONSES page VIII

Le quiz du trésorier

Avez-vous suivi attentivement l'actualité économique et financière des derniers mois ?

1/ Comment se nomme la feuille de route de l'Eurosystème visant à façonner le développement de l'écosystème financier tokenisé européen ?

- A/ Pythagore
- B/ Pontes
- C/ Appia

2/ Avant le déclenchement du conflit au Moyen-Orient, le 28 février dernier, quelle proportion du pétrole mondial transitait par le détroit d'Ormuz ?

- A/ 20 %
- B/ 30 %
- C/ 40 %

3/ Qui vient de succéder à François Villeroy de Galhau au poste de Gouverneur de la Banque de France ?

- A/ Robert Ophèle
- B/ Amélie de Montchalin
- C/ Emmanuel Moulin

4/ Comment s'appelle le dernier modèle d'IA d'Anthropic, tellement puissant selon son développeur qu'il serait susceptible d'induire des risques pour la stabilité financière mondiale ?

- A/ Prométhée
- B/ Mythos
- C/ Icare

5/ Sur quel sujet portaient les travaux qui ont valu à Philippe Aghion de se voir décerner le prix Nobel d'économie 2025 ?

- A/ l'impact de l'ESG dans la croissance des entreprises
- B/ l'impact des nouvelles technologies sur la croissance économique
- C/ l'impact des droits de douane sur les cycles économiques

6/ Qu'est-ce que Qivalis ?

- A/ un consortium de grandes banques européennes œuvrant au lancement d'un *stablecoin* adossé à l'euro
- B/ le nom de la chaîne de blocs (*blockchain*) déployée par l'Eurosystème pour réaliser les opérations de politique monétaire
- C/ le nouveau portefeuille digital de paiement paneuropéen

7/ Intervenant au plus tard en novembre prochain, en quoi consiste la migration ISO 20022 pour les entreprises ?

- A/ la généralisation du temps réel pour les virements internationaux
- B/ l'adhésion obligatoire à une chaîne de blocs pour réaliser des virements transfrontaliers en dehors de l'espace européen
- C/ la structuration des adresses dans les messages de paiement

8/ Comment se nomment les fonds monétaires à la mode, dont la promesse consiste à offrir une performance régulière, légèrement supérieure aux taux monétaires, grâce à des instruments synthétiques conclus avec des banques ?

- A/ Fonds *total return swap*
- B/ Fonds *overnight return*
- C/ Fonds *global return*

9/ Quelle fintech française spécialisée dans les prêts et emprunts sur la blockchain est devenue en avril la 35^{ème} licorne (société valorisée plus de 1 milliard d'euros) ?

- A/ Pasqal
- B/ AMI
- C/ Morpho

10/ Quel montant record la société Amazon a-t-elle levé le 11 mars sur le marché obligataire en euro ?

- A/ 10 milliards d'euros
- B/ 14,5 milliards d'euros
- C/ 19,8 milliards d'euros

11/ Fin mai, l'agence de notation S&P Global Rating a maintenu la note de la France. A quel niveau s'établit-elle ?

- A/ AA avec perspective négative
- B/ AA- avec perspective positive
- C/ A+ avec perspective stable

12/ Quel est le nom de la nouvelle Bourse française nativement *tokenisée*, dédiée aux PME et ETI, sur laquelle s'est déroulée la première introduction en Bourse en avril dernier ?

- A/ IPONG (IPO New Generation)
- B/ LISE (Lightning Stock Exchange)
- C/ TSE (Tokenised Stock Exchange)

13/ Quelle fonction Kevin Warsh exerce-t-il depuis mai dernier ?

- A/ Président de la Réserve fédérale américaine
- B/ Président de la Banque des Règlements internationaux
- C/ Président du Fonds monétaire international

14/ Entrant en vigueur le 1^{er} janvier prochain, sur quoi porte la norme comptable IFRS 18 ?

- A/ Sur la comptabilisation des opérations de couverture
- B/ Sur la présentation des états financiers
- C/ Sur le traitement des contrats d'assurance

15/ En avril dernier, BPCE a bouclé la plus importante acquisition bancaire transfrontalière dans la zone euro depuis plus d'une décennie. Quel établissement le groupe rassemblant les réseaux des Caisses d'Épargne et des Banques Populaires a-t-il racheté ?

- A/ Novobanco (Portugal)
- B/ Banco BPM (Italie)
- C/ Norisbank (Allemagne)

16/ Qu'est-ce que le FNC-RF, qui a officiellement vu le jour en France en mai dernier ?

- A/ Un nouveau format numérique pour la comptabilisation des créances commerciales
- B/ Un nouveau fichier national visant à lutter contre le risque de fraude au paiement
- C/ Un nouveau fonds national de compensation destiné à « réparer » les émissions de gaz à effet de serre provoquées par les grands groupes industriels

17/ Quelle entreprise américaine a bouclé, le 12 juin dernier, la plus importante introduction en Bourse de tous les temps ?

- A/ SpaceX
- B/ Open AI
- C/ Anthropic

18/ La remontée des taux directeurs opérée par la Banque centrale européenne le 11 juin dernier était la première depuis :

- A/ septembre 2022
- B/ septembre 2023
- C/ septembre 2024

19/ En 2025, les défaillances d'entreprise ont atteint selon la Banque de France le niveau record de :

- A/ 68 564
- B/ 69 978
- C/ 71 028

20/ Conformément au calendrier arrêté, quand est censé être lancé l'euro digital voulu par l'Eurosystème ?

- A/ 2027
- B/ 2028
- C/ 2029

RÉPONSES page VII

L'instant douceur

Entre deux glaces, succombez à cette recette sucrée optimisée « cash & plaisir »
Votre mission : maximiser le rendement gustatif tout en maîtrisant les risques (de surcuisson).

INGRÉDIENTS (PORTEFEUILLE DE BASE – 12 UNITÉS)

- 100 g de beurre (actif stratégique !)
- 100 g de sucre glace (liquidité immédiate)
- 50 g de farine (structure du bilan)
- 50 g de poudre d'amandes (actif de rendement)
- 4 blancs d'œufs (levier opérationnel)
- 1 pincée de sel (équilibre global)
- 1 c. à café de miel (option bonus performance)

MISE EN PRODUCTION

1. Transformation de l'actif clé (beurre noisette)
Chauffez le beurre jusqu'à obtenir un rendement optimal (couleur dorée + parfum noisette).
Attention au risque de dérive (beurre brûlé = perte sèche).
2. Elaboration de la base
Mélangez les actifs secs : sucre glace + farine + poudre d'amandes + sel.
3. Injection de liquidité
Ajoutez les blancs d'œufs (non montés).
Pas de sur-optimisation ici : on reste simple et efficace.
4. Arbitrage final
Incorporez le beurre noisette tiédi + miel.
Mélange homogène = portefeuille équilibré.
5. Phase de stabilisation (option premium)
Repos 30 min au frais, puis cuisson de 12 à 15 minutes à 180°C.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

- ✓ Extérieur légèrement croustillant
- ✓ Intérieur moelleux
- ✓ Goût de noisette maîtrisé
- ✓ Taux de satisfaction : proche de 100%

STRATÉGIES ALTERNATIVES

- Diversification en remplaçant tout ou partie des amandes par de la pistache

Réponses



LE MOT MYSTÈRE

1^{ER} mot : Wall Street

2^{ème} mot : Intérêt

3^{ème} mot : Pari passu

4^{ème} mot : Rapport

MOT MYSTÈRE : WERO

LE JEU DES 50 ANS

1/ A

2/ C

3/ B

4/ C

5/ A

6/ C

7/ A

8/ B

9/ C

10/ A

LE QUIZ DU TRÉSORIER

1/ C

2/ A

3/ C

4/ B

5/ B

6/ A

7/ C

8/ B

9/ C

10/ B

11/ C

12/ B

13/ A

14/ B

15/ A

16/ B

17/ A

18/ B

19/ A

20/ C

Réponses



GRILLE 1 – Niveau Moyen

1	4	8	9	2	6	7	3	5
5	9	2	7	8	3	6	4	1
3	6	7	5	4	1	9	8	2
9	1	5	6	7	8	3	2	4
8	2	6	4	3	9	5	1	7
4	7	3	2	1	5	8	9	6
6	5	1	8	9	4	2	7	3
7	8	4	3	5	2	1	6	9
2	3	9	1	6	7	4	5	8

GRILLE 2 – Niveau Moyen

6	9	8	3	1	2	4	5	7
1	2	4	6	7	5	9	8	3
5	3	7	8	4	9	2	1	6
2	8	5	9	3	6	7	4	1
7	6	9	4	8	1	5	3	2
3	4	1	5	2	7	8	6	9
9	1	3	7	5	8	6	2	4
4	5	6	2	9	3	1	7	8
8	7	2	1	6	4	3	9	5

GRILLE 3 – Niveau Difficile

1	3	8	9	2	4	7	5	6
4	7	6	3	5	8	1	9	2
9	5	2	7	6	1	4	8	3
5	1	4	6	8	7	2	3	9
7	8	9	1	3	2	6	4	5
6	2	3	4	9	5	8	7	1
8	9	5	2	4	6	3	1	7
2	4	1	5	7	3	9	6	8
3	6	7	8	1	9	5	2	4

GRILLE 4 – Niveau Difficile

4	5	8	9	1	3	7	2	6
1	9	3	7	2	6	5	8	4
7	2	6	5	4	8	9	1	3
8	6	9	1	7	2	3	4	5
3	1	4	6	5	9	2	7	8
5	7	2	8	3	4	1	6	9
2	3	5	4	6	1	8	9	7
6	8	1	3	9	7	4	5	2
8	4	7	2	8	5	6	3	1

GRILLE 5 – Niveau Expert

4	5	2	8	1	6	9	7	3
6	8	3	5	7	9	4	1	2
1	7	9	4	3	2	8	6	5
7	9	4	1	6	5	2	3	8
8	2	1	7	4	3	5	9	6
5	3	6	9	2	8	7	4	1
9	4	8	3	5	1	6	2	7
3	6	7	2	8	4	1	5	9
2	1	5	6	9	7	3	8	4

GRILLE 6 – Niveau super Expert

4	1	9	2	7	5	6	8	3
5	6	7	4	8	3	9	1	2
3	8	2	9	1	6	4	5	7
6	5	1	8	2	9	7	3	4
9	2	8	7	3	4	1	6	5
7	4	3	5	6	1	8	2	9
8	9	6	3	5	7	2	4	1
1	7	5	6	4	2	3	9	8
2	3	4	1	9	8	5	7	6