

Baisse de taux attendue, incertitudes 2025, où placer sa trésorerie ?

Délégation Midi-Pyrénées – 12 septembre 2024

Synopsis

« Incertitude sur les taux : le scénario de 2 nouvelles baisses des taux, en septembre et décembre, va-t-il se confirmer ? Après un cycle de resserrements monétaires et une montée en flèche des taux, suivi d'une amorce de baisse, les perspectives de rendement des excédents de trésorerie seront revues à la baisse. Aujourd'hui la BCE a annoncé sa décision de politique monétaire. C'est la date idéale pour nous réunir, car nous avons une meilleure visibilité pour appréhender la tendance du nouveau cycle des rendements pour les excédents de trésorerie».



» Délégation régionale Midi-Pyrénées & Nouvelle-Aquitaine

Délégué régional



Mickaël DJAFARPOUR LATREILLE
Group treasury deputy director
Voltaia



» Commission « placements »

Président



Cyril MERKEL

Vice-président



Warren BELLALOUM
Head of treasury
Alten



» Agenda

- **Point macroéconomique et activité du marché des OPCVM monétaires**
Guillaume Lapierre, responsable des relations investisseurs corporates, BFT IM
- **Panorama des placements bilantiels et des rendements actuels**
David Guyot, associé gérant, Pandat Finance
- **Politique de placements et bonnes pratiques pour gérer vos excédents**
Cyril Merkel, président de la commission " placements " AFTE
- **Vos questions**

Point macroéconomique et activité du marché des OPCVM monétaires

[Guillaume Lapiere, responsable des relations investisseurs corporates, BFT IM](#)

Panorama des placements bilantiels et des rendements actuels

[David Guyot, associé gérant, Pandat Finance](#)



- **AJOUTER LA PRESENTATION DE DAVID**

Politique de placements et bonnes pratiques pour gérer vos excédents

Cyril Merkel, président de la commission " placements " AFTE

« Partons d'un cas pratique.. »

» Le contexte

- Vous êtes trésorier chez E.T.I.
- Suite à une cession d'actifs, vous recevez **10 millions d'euros**. Or vous n'avez jamais été en position de placement
- Que faites-vous, à quoi devez-vous penser?

» Stratégie et politique de placement

- Les règles du jeu peuvent être déterminées par certains paramètres :
- les **règles internes**: guidelines, procédures
- le contexte **règlementaire** et **fiscal**
- votre **culture d'entreprise**
- le **contexte de marché** et la **liquidité** : niveaux des taux, situation géopolitique....

» Stratégie et politique de placement

- La politique de placement consiste à ce que vous trouviez le **bon équilibre** concernant les caractéristiques suivantes :
 - la sécurité
 - la liquidité
 - la rentabilité
- Il est intéressant de formaliser vos décisions d'investissement par la mise en place d'une **charte interne** (ou procédure, guidelines....)

» Stratégie et politique de placement

- Votre **charte/politique interne** peut comprendre les éléments suivants :
- philosophie générale des placements
- répartition et séparation des rôles : qui décide, qui met en place, qui contrôle chez la société « ETI » ?
- principes de neutralité ou d'éligibilité des intervenants en fonction d'éventuels conflits d'intérêt
- principes d'éligibilité sur les placements : critères de liquidité, de sécurité, de conformité....

➔ **votre charte doit être écrite, approuvée et revue périodiquement**

» Stratégie et politique de placement

Quelques éléments à considérer pour **AIDER** à la rédaction de votre charte

- le process d'autorisation et de validation : Trésorier / CFO / comité de trésorerie...
- qui fait quoi ? : rôle des front-office / middle-office / back-office
- quelles contreparties ?
- quels supports autorisés : OPCVM (catégories), DAT, Neu CP, compte- courant...
- quel montant par contrepartie ?
- quelles limites directes et indirectes ?
- quelles devises ?
- quelles maturités : < 3 mois (notion de C&CE) ou > 3 mois ?
- une rémunération cible ou pas ?
- quel ratio d'emprise si OPCVM ?
- WAL et WAM max si OPCVM ?

» Stratégie et politique de placement

- La définition des « **règles du jeu** » vous permet de définir l'allocation stratégique, c'est-à-dire déterminer quelles vont être les grandes proportions de telle ou telle catégorie d'actifs, qui vont ensuite permettre d'obtenir le meilleur couple **rendement-risque**, en fonction de vos contraintes et des objectifs court et moyen terme de votre entreprise
- « coller » à la gestion de votre B.F.R.
- échéance d'emprunts
- paiement de dividendes
- acquisitions

» Stratégie et politique de placement

- Les principaux compartiments d'investissement :

- le monétaire
- l'obligataire
- les actions
- les actifs réels
- autres

➔ déterminer quelle(s) catégorie(s) d'actifs retenir

» Comprendre le risque et définir votre profil d'investisseur

- La sélection de vos supports nécessite l'analyse approfondie d'un certain nombre de facteurs de base (toujours les mêmes quel que soit le montant investi)

sécurité

liquidité

performance

→ l'ordre d'importance diffère selon votre profil d'investisseur (aversion au risque ou pas)



Association Française des
Trésoriers d'Entreprise

Mise en place du suivi des investissements

» Mise en place du suivi des investissements / reporting

- En fonction des évolutions économiques , les valorisations des investissements (lignes) en portefeuille varient à la hausse ou à la baisse : **MtoM**
- Il est donc primordial pour vous de **suivre l'évolution de vos placements** et ainsi d'apporter si vous le jugez opportun, des modifications dans l'allocation de vos fonds par classe d'actif

» Mise en place du suivi des investissements / reporting

- Le reporting : un besoin d'information et d'outils de suivi: savoir à tout moment où vous en êtes
- Quelques éléments à inclure dans votre reporting :
 - périodicité du reporting : journalier, mensuel, annuel
 - encours moyens (mensuel, annuel)
 - taux moyen
 - investissement par support
 - exposition par banque

» Autres éléments à prendre en considération

- **KYC**
- **compte titres**
- **La notion du dépositaire**

FORMATION AFTE | Pour aller plus loin...



Découvrez nos formations ...

Optimisez ses placements de trésorerie



Prenez rendez-vous pour
**échanger sur vos
besoins en formation :**



Vos questions ?

Merci de votre participation