



# Dépôts / OPCVM monétaires - L'offre ISR reste à construire

Bien que les entreprises commencent à s'intéresser aux placements de trésorerie responsables, le développement de ce type de solutions se trouve, à ce jour, freiné par une offre extrêmement limitée.

**R**echerchez des solutions de placement de trésorerie vertes ou socialement responsables désespérément... Alors que les entreprises sont de plus en plus nombreuses à lever des financements durables (voir p. 14), elles peinent à placer leurs liquidités sur des supports de trésorerie garantissant une allocation des fonds vers des projets RSE. «A l'exception de quelques établissements bancaires proposant des produits de dépôt dédiés, comme le Crédit Coopératif et La Nef (Lyon), et d'une poignée de sociétés de gestion commercialisant des OPCVM monétaires ISR, l'offre en la matière est quasiment inexistante», observe David Guyot, co-fondateur de Pandat Finance. Un constat confirmé par plusieurs trésoriers de grands groupes.

«Lorsque nous leur avons adressé une demande en ce sens, aucun de nos partenaires n'a été en mesure d'y répondre favorablement, à l'exception d'une grande banque», informe l'un d'eux. Il s'agit de la Société Générale, qui a lancé il y a plusieurs mois une offre de dépôts socialement responsables, dont les fonds visent à financer sur du court terme des opérations de commerce international identifiées comme ESR ainsi que de grandes entreprises disposant d'un solide rating ESR – tel que mesuré par la banque.

### Un bassin de titres éligibles encore peu profond

Plusieurs facteurs expliquent le faible nombre d'outils de placements responsables existants, et ce alors même que



David Guyot, co-fondateur, Pandat Finance

l'ensemble des acteurs financiers est engagé dans des stratégies RSE ambitieuses. D'abord, l'engouement manifesté par les corporates à ce stade n'incite pas les banquiers et gérants monétaires à faire preuve d'un réel volontarisme dans ce domaine. «Ce type de placements intéresse encore très peu de trésoriers, admet un responsable du CAC 40. Dans la mesure où nous plaçons notre cash sur des échéances très courtes, le critère ISR n'est pas encore considéré comme prioritaire.» Surtout, il

«La traçabilité offerte par les banques sur l'usage des fonds placés sur des comptes à terme ou au travers de dépôts à terme est très lacunaire.»

reste aujourd'hui complexe de construire de telles offres. Du côté des fonds monétaires, qui ont l'obligation d'investir dans des actifs affichant des maturités courtes, le bassin de titres éligibles se révèle peu profond – le développement attendu des titres de créances négociables de moyen terme (Neu-MTN) verts pourrait néanmoins contribuer à changer la donne.

S'agissant des banques, la difficulté est d'une autre nature. «Même si certaines d'entre elles ont réalisé des efforts, la traçabilité offerte sur l'usage des fonds placés sur des comptes à terme ou au travers de dépôts à terme est très lacunaire, note David Guyot. Avant de pouvoir souscrire des instruments ISR, il est nécessaire d'améliorer au préalable le fléchage.» Un axe sur lequel certains établissements, pleinement conscients des avancées à réaliser, ont d'ores et déjà prévu de travailler dans les mois à venir. ■

Arnaud Lefebvre  
@ALefebvre\_of

### Des opportunités à moyen et long termes

- En dehors de la palette des produits de trésorerie, les sociétés disposent d'une offre de placements ISR un peu plus conséquente. Quelques sociétés de gestion proposent en effet des fonds dédiés, dans lesquels sont notamment investies des obligations vertes (green bonds) ou sociales (social bonds).
- A la différence des OPCVM monétaires, ces instruments affichent un horizon d'investisse-

ment long (plusieurs années), ne garantissent pas le capital investi et, à ce titre, ne sont pas éligibles à la norme IAS 7 (cash & cash equivalent). Ce faisant, les montants placés ne peuvent pas être déduits de l'endettement brut.

- Ces caractéristiques n'empêchent pas certains corporates de s'y intéresser, en particulier ceux disposant d'engagements de retraite substantiels.