

Rapport sur la qualité des actifs  
au 30 juin 2013  
Caisse Française de Financement Local  
(instruction n° 2011-I-07 du 15 juin 2011)

Conformément à l'instruction n° 2011-I-07 du 15 juin 2011, le rapport sur la qualité des actifs a pour but de présenter l'ensemble des éléments d'actifs constituant le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local.

Au 30 juin 2013, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 49,7 milliards de prêts et EUR 14,1 milliards de titres, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 30/06/2013	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	55 942 054		55 942 054
Organismes de titrisation	7 808 843		7 808 843
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	12 283		12 283
<b>TOTAL</b>	<b>63 763 180</b>	-	<b>63 763 180</b>

Grâce à son statut de société de crédit foncier, la Caisse Française de Financement Local a accès aux opérations de refinancement proposées aux banques par la Banque de France. Dans le cadre du pilotage de son *cover pool* et de son niveau de surdimensionnement, la Caisse Française de Financement Local peut ainsi sortir du *cover pool* certains actifs et les donner en garantie à la banque centrale afin d'obtenir un financement lors des appels d'offres organisés par la Banque de France. Au 30 juin 2013, la Caisse Française de Financement Local n'a mobilisé aucun actif auprès de la Banque de France.

## 1. PRÊTS GARANTIS

La Caisse Française de Financement Local ne détient aucun prêt garanti par une hypothèque ou cautionné.

## 2. EXPOSITIONS SUR DES PERSONNES PUBLIQUES

### 2.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

Les expositions directes correspondent à des expositions sur des personnes publiques et les expositions indirectes à des expositions totalement garanties par des personnes publiques. Les expositions libellées en devise sont converties au cours de change du *swap* de couverture.

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours impayés	Dont provisions (2)
	PAYS	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours				
<b>France</b>								
État (3)	31 500		140 554		172 054		259	
Banque de France (4)	10 000				10 000			
Régions	1 799 914	123 640	291 793		2 215 347		1	
Départements	5 789 346		314 638		6 103 984	12 807	13 070	
Communes (5)	15 953 484	103 838	793 604		16 850 926	46 557	21 395	3 099
Groupements de communes (6)	9 370 876	112 449	239 824		9 723 149	57 706	17 020	4 099
Établissements publics :								
- de santé	6 299 864				6 299 864	1 093	2 390	
- d'habitat social	1 855 808				1 855 808		84	
- autres	970 257		10 891		981 148	418	275	213
<b>Sous Total</b>	<b>42 081 049</b>	<b>339 927</b>	<b>1 791 304</b>	<b>-</b>	<b>44 212 280</b>	<b>118 581</b>	<b>54 494</b>	<b>7 411</b>
<b>Allemagne</b>								
État				11 580	11 580			
Länder		505 938		342 500	848 438			9 062
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>505 938</b>	<b>-</b>	<b>354 080</b>	<b>860 018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 062</b>
<b>Autriche</b>								
Länder	200 468				200 468			
<b>Sous Total</b>	<b>200 468</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200 468</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>								
Régions	154 782		68 793		223 575			
Communautés		50 000			50 000			
Établissements publics	74 736				74 736			
<b>Sous Total</b>	<b>229 518</b>	<b>50 000</b>	<b>68 793</b>	<b>-</b>	<b>348 311</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Canada</b>								
Provinces		22 371			22 371			
Communes	202 458				202 458			
Établissements publics	128 676				128 676			
<b>Sous Total</b>	<b>331 134</b>	<b>22 371</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>353 505</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Espagne</b>								
Communes	273 197				273 197			
Régions		228 152			228 152			4 201
<b>Sous Total</b>	<b>273 197</b>	<b>228 152</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>501 349</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 201</b>
<b>États-Unis</b>								
États fédérés		252 943			252 943			
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>252 943</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>252 943</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finlande</b>								
Communes	8 225				8 225			
Établissements publics	42 240				42 240			
<b>Sous Total</b>	<b>50 465</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 465</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS  
CAISSE FRANÇAISE DE FINANCEMENT LOCAL

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours des impayés	Dont provisions (2)
	PAYS	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours				
<b>Italie</b>								
État		506 270		61 792	568 062			48 209
Régions		1 525 936			1 525 936			4 750
Provinces		268 913			268 913			
Communes	12 163	1 503 702			1 515 865			
<b>Sous Total</b>	<b>12 163</b>	<b>3 804 821</b>	-	<b>61 792</b>	<b>3 878 776</b>	-	-	<b>52 959</b>
<b>Japon</b>								
Communes		25 000			25 000			
<b>Sous Total</b>	-	<b>25 000</b>	-	-	<b>25 000</b>	-	-	-
<b>Portugal</b>								
Communes	61 312				61 312			
Établissements publics	8 594				8 594			
<b>Sous Total</b>	<b>69 906</b>	-	-	-	<b>69 906</b>	-	-	-
<b>Royaume Uni</b>								
État				575 716	575 716			14 377
Comtés (7)			398 124		398 124			
Districts (7)			27 973		27 973			
Communes (7)			1 367 720		1 367 720			
Établissements Publics (7)			56 183		56 183			
<b>Sous Total</b>	-	-	<b>1 850 000</b>	<b>575 716</b>	<b>2 425 716</b>	-	-	<b>14 377</b>
<b>Suède</b>								
Communes	56 591		27 333		83 924			
Etablissements publics	4 543				4 543			
<b>Sous Total</b>	<b>61 134</b>	-	<b>27 333</b>	-	<b>88 467</b>	-	-	-
<b>Suisse</b>								
Cantons	1 166 027		589 844		1 755 871			
Communes	783 833				783 833			
Établissements publics	90 525				90 525			
<b>Sous Total</b>	<b>2 040 385</b>	-	<b>589 844</b>	-	<b>2 630 229</b>	-	-	-
<b>Supranational</b>								
Organismes internationaux	44 621				44 621			
<b>Sous Total</b>	<b>44 621</b>	-	-	-	<b>44 621</b>			
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>45 394 040</b>	<b>5 229 152</b>	<b>4 327 274</b>	<b>991 588</b>	<b>55 942 054</b>	<b>118 581</b>	<b>54 494</b>	<b>88 010</b>

(2) Les provisions sur prêts et titres sont composées de :

- provisions pour créances douteuses : EUR 7 411 milliers. En complément de ces provisions, la Caisse Française de Financement Local constitue des provisions collectives et sectorielles.

- provisions sur moins values latentes des titres de placement : EUR 96 096 milliers

(3) Dont EUR 25 246 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(4) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 30/06/2013

(5) Dont EUR 17 463 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(6) Dont EUR 16 718 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(7) Prêt à Dexia Crédit Local d'un montant de EUR 1 850 millions collatéralisé par des prêts aux collectivités locales du Royaume-Uni.

## 2.2 NOTATIONS

La Caisse Française de Financement Local ne détient aucune exposition (hors valeurs de remplacement et fonds communs, décrits ci-dessous) dont l'éligibilité nécessiterait une notation minimale par un organisme externe d'évaluation de crédit.

## 2.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/06/2013

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					Total
Période d'échéance en année	Nombre d'opérations (1)	- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	2 046	209 288	263 593	-	-	-	472 882
1	3 515	34 095	47 358	267 547	189 771	-	538 771
2	3 464	38 371	34 122	88 543	2 004 137	-	2 165 173
3	3 173	32 614	45 929	92 190	2 798 019	-	2 968 752
4	3 591	24 266	41 943	80 606	1 413 816	-	1 560 630
5	4 013	58 120	41 231	111 544	1 073 095	-	1 283 990
6	3 300	33 691	47 765	114 387	895 510	2 126 295	3 217 649
7	3 271	39 502	69 404	103 706	891 159	730 525	1 834 296
8	2 543	33 329	49 673	80 310	682 095	717 906	1 563 313
9	2 645	27 635	36 746	87 601	678 373	1 164 776	1 995 131
10	2 644	38 335	43 720	86 118	719 397	1 627 131	2 514 701
11	1 890	29 964	34 911	74 563	597 422	1 108 476	1 845 336
12	3 977	45 214	45 069	115 080	813 476	1 710 564	2 729 402
13	2 409	38 106	57 482	86 759	780 344	2 839 435	3 802 125
14	1 789	34 571	30 995	60 963	541 096	1 929 032	2 596 656
15	1 821	42 151	38 130	80 387	727 185	2 375 864	3 263 718
16	1 258	25 641	26 977	52 123	444 223	1 511 408	2 060 372
17	1 726	19 057	18 759	42 370	345 491	1 550 419	1 976 095
18	964	13 080	22 403	34 818	300 799	1 217 772	1 588 872
19	889	23 327	22 572	31 904	327 715	1 618 731	2 024 249
20	926	9 270	17 577	31 467	247 406	1 211 384	1 517 104
21	618	3 619	7 536	19 425	105 143	1 318 127	1 453 851
22	804	9 661	19 749	26 918	239 970	1 560 966	1 857 264
23	575	7 990	16 815	17 848	185 269	1 441 624	1 669 547
24	657	6 942	16 268	27 220	213 772	1 467 697	1 731 899
25	568	16 435	12 520	19 801	210 421	1 490 791	1 749 969
26	352	6 284	5 878	14 231	111 021	806 852	944 265
27	262	4 291	4 490	11 971	95 172	674 088	790 012
28	105	3 905	3 261	5 403	52 932	391 628	457 130
29	83	2 232	1 185	4 086	31 435	261 824	300 761
30	69	855	1 088	1 958	15 725	144 386	164 012
31	62	367	587	3 234	18 002	104 305	126 495
32	60	289	640	1 117	9 891	118 759	130 697
33	44	575	419	1 109	10 497	134 869	147 469
34	49	970	319	1 161	10 650	157 933	171 033
35	48	654	454	1 238	11 068	851 057	864 471
36	26	341	387	1 546	9 252	88 458	99 985
37	5	74	61	172	1 326	21 292	22 925
38	2	84	84	168	1 340	11 056	12 731
39	10	188	69	555	3 278	32 327	36 418
40	37	54	254	210	2 230	34 046	36 793
41	10	639	51	584	5 504	75 103	81 880
42	24	147	258	540	4 267	105 899	111 111
43	20	164	162	360	2 790	33 840	37 316
44	23	84	99	223	1 897	37 005	39 308
45	7	109	67	166	1 417	23 742	25 501
46	5	88	42	201	1 416	26 811	28 558
47	2	110	75	186	1 516	22 046	23 933
48	1	24	-	24	212	6 671	6 931
<b>Total</b>	<b>56 382</b>	<b>916 800</b>	<b>1 129 179</b>	<b>1 884 643</b>	<b>17 827 939</b>	<b>34 882 920</b>	<b>56 641 481</b>
ÉCART DE CHANGE							- 699 427
<b>TOTAL GENERAL</b>							<b>55 942 054</b>

La période 0 inclut le solde du compte Banque de France.

## 2.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS (RA)

En EUR milliers, au 30/06/2013

PAYS	RA survenus au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2013	Taux de RA
<b>France</b>		
Régions	0	0,00%
Départements	1 341	0,05%
Communes	16 193	0,20%
Groupements de communes	9 425	0,20%
Etablissements publics de santé	2 462	0,06%
Etablissements publics d'habitat social	20 656	1,83%
Autres établissements publics	6 683	1,12%
<b>Sous Total</b>	<b>56 760</b>	<b>0,25%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>56 760</b>	<b>0,25%</b>

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours du premier semestre 2013 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

Pour mémoire, le taux de RA de l'exercice 2012 s'élevait à 1,17% correspondant à EUR 554 millions de remboursements constatés en :

T1 :	290
T2 :	133
T3 :	26
T4 :	105
	<u>554</u>

### 3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

#### 3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

NOM	Groupe*		Année d'acquisition	Nombre de titres	Valeur nominale en EUR	Encours (en EUR milliers au 30/06/2013)	Dont provisions	Date de fin
Dexia Crediop per la Cartolarizzazione	DCC1	Oui	2004	1 128 851	1 000	661 969	-	2039
	DCC2	Oui	2005	1	1 005 965 000	575 643	41	2041
	DCC3	Oui	2008	23 000	100 000	2 025 610	-	2037
<b>Sous Total</b>						<b>3 263 222</b>	<b>41</b>	
Dexia Secured Funding Belgium	DSFB2	Oui	2008	6 356	250 000	1 239 430	-	2040
	DSFB4	Oui	2009/2010	18 800	250 000	3 306 191	-	2047
<b>Sous Total</b>						<b>4 545 621</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL</b>						<b>7 808 843</b>	<b>41</b>	
SURCOTES/DÉCOTES						41	-	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>						<b>7 808 884</b>	<b>41</b>	

\* Le cédant des expositions titrisées et la Caisse Française de Financement Local étaient intégrés dans le même périmètre de consolidation à la date d'acquisition des parts de titrisation.

Au 30 juin 2013, toutes les expositions détenues par la Caisse Française de Financement Local sur des organismes de titrisation ou entités assimilées représentent des créances accordées ou garanties par des personnes publiques.

Les parts de titrisation Colombo SRL et Blue Danube Loan Funding GmbH ont été intégralement cédées en avril et mai 2013.

La Caisse Française de Financement Local a cédé début juillet 2013 l'ensemble de ces titrisations à sa société mère, la Société de Financement Local. Cette cession s'est accompagnée d'un prêt à sa société mère parfaitement adossé au profil d'amortissement des titrisations cédées. Dans ce contexte, le nouveau financement mis en place est considéré comme une valeur de remplacement, et ne dépasse pas 15% du montant d'obligations foncières.

Depuis la cession de l'ensemble des titrisations présentes dans le *cover pool*, les obligations foncières actuelles et futures émises par la Caisse Française de Financement Local sont donc éligibles aux opérations de refinancement de la Banque Centrale Européenne.

#### 3.2 NOTATIONS

En date du 30 juin 2013, les organismes de titrisation et entités assimilées détenues par la Caisse Française de Financement Local bénéficient des notations suivantes :

- Les titres DCC bénéficient de la garantie de Dexia Crediop, et sont notés BBB+ / *outlook negative* par Fitch, B+ *outlook negative* par S&P et Ba2 par Moody's.
- Les titres émis par DSFB 2 détenus par la Caisse Française de Financement Local bénéficient de la garantie de Belfius Banque et Assurances et sont notés A- / *outlook stable* par Fitch, A- par S&P et Baa1 par Moody's. DSFB 4 n'est pas garanti par Belfius Banque et Assurances, mais est noté AA- / *outlook stable* par Fitch.

### 3.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/06/2013

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					
Période d'échéance en année	Nombre d'opérations <sup>(1)</sup>	- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
24	1	21 344	10 902	29 785	250 493	1 713 086	2 025 610
26	1	19 721	-	22 114	166 923	453 211	661 969
27	1	3 267	7 514	65 882	284 243	878 523	1 239 430
28	1	25 229	-	25 632	207 430	317 352	575 643
34	1	107 840	64 081	202 015	1 234 546	1 697 709	3 306 191
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>177 401</b>	<b>82 497</b>	<b>345 428</b>	<b>2 143 636</b>	<b>5 059 881</b>	<b>7 808 843</b>
SURCOTES/DECOTES							41
<b>TOTAL GENERAL</b>							<b>7 808 884</b>

<sup>(1)</sup> Nombre de titrisations qui arriveront à échéance pendant la période observée.

### 3.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il n'y a eu aucun remboursement anticipé sur les organismes de titrisations au cours du premier semestre 2013.



## 4. TITRES ET VALEURS SUFFISAMMENT SÛRS ET LIQUIDES

### 4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

En EUR milliers, au 30/06/2013	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	12 283
<b>TOTAL</b>	<b>12 283</b>

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
<b>Meilleur échelon de qualité de crédit</b>	
<b>Second échelon de qualité de crédit</b>	
Solde des comptes courants bancaires	12 283
<b>Autres Titres</b>	-
<b>TOTAL</b>	<b>12 283</b>
SURCOTES/DECOTES	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>12 283</b>

### 4.2 NOTATIONS

Au 30 juin 2013, les valeurs de remplacement sont uniquement constituées des soldes des comptes bancaires, dont la notation entre dans la catégorie « second échelon » de qualité de crédit.

### 4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/06/2013

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					Total
Période d'échéance en année	Nombre d'opérations (1)	- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	1	12 283	-	-	-	-	12 283
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>12 283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 283</b>
SURCOTES/DÉCOTES							-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>12 283</b>

(1) Nombre d'opérations qui arriveront à échéance pendant la période observée.

### 4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il n'y a eu aucun remboursement anticipé sur les valeurs de remplacement au cours du premier semestre 2013.

## 5. LE RISQUE DE TAUX

La couverture du risque de taux d'intérêt est réalisée en deux étapes :

- dans un premier temps, les actifs et les passifs privilégiés qui ne sont pas naturellement à taux variable sont swapés en Euribor jusqu'à maturité, et cela dès leur entrée au bilan. Un *gap* résiduel à taux fixe subsiste sur certains actifs à taux fixe qui sont couverts par des macro *swaps* (notamment les prêts à la clientèle de faible montant) ; la gestion de ce *gap* est suivie dans une limite très étroite ;
- dans un deuxième temps, les flux actifs et passifs en Euribor sont swapés en Eonia sur une durée glissante de 2 ans, de façon à éliminer le risque de taux dû à des différences de dates de *fixing*. Un *gap* résiduel subsiste après le premier et le deuxième niveau de couverture et fait également l'objet d'une surveillance dans une limite faible.

Par ailleurs, les dettes contractées par la Caisse Française de Financement Local auprès de son actionnaire pour financer le surdimensionnement sont empruntées directement soit avec un index monétaire et n'ont pas besoin d'être swapées, soit avec un index Euribor et sont alors intégrées dans la gestion en macrocouverture Euribor/Eonia. Les dettes envers la Banque de France, à court terme et à taux fixe, ne sont pas couvertes, mais financent des actifs à taux fixe également.

L'objectif visé par cette gestion du risque de taux est de convertir l'actif et le passif du bilan en taux variable, de sorte qu'ils évoluent de façon parallèle suivant les mouvements de la courbe des taux, tout en conservant la marge inchangée.

Les sensibilités du *gap* taux fixe et du *gap* monétaire évoquées ci-dessus sont définies comme la variation de la valeur actuelle nette (VAN) des gaps sous l'impact du déplacement parallèle de la courbe des taux de 1 % (100 points de base). La limite de sensibilité globale du *gap* taux fixe et du *gap* monétaire est fixée à 3 % des fonds propres ; elle est actualisée chaque année. A fin juin 2013, elle s'élève à EUR 40,0 millions, dont EUR 9,0 millions pour le *gap* monétaire et EUR 31,0 millions pour le *gap* taux fixe. Dans la pratique, la sensibilité réelle est maintenue très en deçà de cette limite, comme le montre le tableau ci-après.

		Moyenne	Maximum	Minimum	Limite
<b>Taux fixe</b>	<b>T3 2012</b>	15,2	16,6	13,2	<b>31,0</b>
	<b>T4 2012</b>	13,3	16,0	10,9	<b>31,0</b>
	<b>T1 2013</b>	16,4	18,1	15,7	<b>31,0</b>
	<b>T2 2013</b>	15,6	16,5	14,4	<b>31,0</b>
<b>Monétaire</b>	<b>T3 2012</b>	0,9	1,2	0,6	<b>9,0</b>
	<b>T4 2012</b>	0,4	1,8	(1,3)	<b>9,0</b>
	<b>T1 2013</b>	(0,3)	0,5	(0,7)	<b>9,0</b>
	<b>T2 2013</b>	(0,1)	1,4	(1,1)	<b>9,0</b>
<b>Total</b>	<b>T3 2012</b>	16,1	17,2	14,1	<b>40,0</b>
	<b>T4 2012</b>	13,7	16,4	11,7	<b>40,0</b>
	<b>T1 2013</b>	16,1	18,6	15,1	<b>40,0</b>
	<b>T2 2013</b>	15,5	16,8	14,2	<b>40,0</b>

## 6. LA GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les besoins de trésorerie à 180 jours : la Caisse Française de Financement Local assure une gestion lui permettant de couvrir structurellement ses besoins de liquidité jusqu'à extinction des passifs privilégiés par des actifs éligibles au refinancement auprès de la Banque de France. Par ailleurs, la Caisse Française de Financement Local s'assure qu'à tout moment ses besoins de trésorerie sur une période de 180 jours sont couverts par des valeurs de remplacement, des actifs éligibles aux opérations de crédit de la Banque de France ou par des accords de refinancement conclus avec des établissements de crédit bénéficiant du premier échelon de qualité de crédit à court terme.

À fin juin 2013 les besoins de trésorerie de la Caisse Française de Financement Local correspondent principalement au remboursement dès la fin de la première semaine des *cash* collatéraux reçus (scénario stressé) comme l'indique le graphique ci-dessous.

