



**Rapport sur la qualité des actifs**  
**au 31 Mars 2016**  
Caisse Française de Financement Local  
(instruction n° 2011-I-07 du 15 juin 2011)

**C.I.B 14 388**

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 et le cadre de gestion des risques de taux et de liquidité.

Au 31 mars 2016, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 50,5 milliards de prêts, de EUR 6,9 milliards de titres et de EUR 2,2 milliards de valeurs sûres et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 31/03/2016	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	57 365 660		57 365 660
Organismes de titrisation	-		-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	2 216 977		2 216 977
<b>TOTAL</b>	<b>59 582 637</b>	<b>-</b>	<b>59 582 637</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 sa trésorerie, 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. La Caisse Française de Financement Local n'a pas fait usage de cette possibilité au cours des trois derniers exercices (sauf pour des tests opérationnels d'accès, mis en œuvre régulièrement) et aucun actif n'a donc été mobilisé au 31 mars 2016 auprès de la Banque de France.

Le *cover pool* n'inclut aucune part de titrisation. Les obligations foncières actuelles et futures émises par la Caisse Française de Financement Local respectent les conditions d'éligibilité aux opérations de refinancement de la Banque Centrale Européenne et sont également conformes aux nouvelles normes de la CRR / CRD IV.

## 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 impayés (1)
	Prêts	Titres obligataires	Prêts	Titres obligataires		
<b>PAYS</b>						
<b>France</b>						
État (2)			182 301		182 301	261
Banque de France (3)	1 574 061				1 574 061	
Régions	1 691 302	100 005	276 593		2 067 900	959
Départements	6 641 154		216 326		6 857 480	10 970
Communes	16 193 579	22 664	535 470		16 751 713	53 120
Groupements de communes (4)	10 316 036	95 415	196 099		10 607 550	48 686
Établissements publics :						
- de santé	6 222 420				6 222 420	8 432
- d'habitat social	1 449 816				1 449 816	2
- autres	955 455		1 450		956 905	140
<b>Sous Total</b>	<b>45 043 823</b>	<b>218 084</b>	<b>1 408 239</b>	<b>-</b>	<b>46 670 146</b>	<b>122 570</b>
<b>Allemagne</b>						
Länder		513 044			513 044	
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>513 044</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>513 044</b>	<b>-</b>
<b>Autriche</b>						
Länder			193 272		193 272	
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>193 272</b>	<b>-</b>	<b>193 272</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>						
Régions	22 437		40 710		63 147	
Communautés		50 000			50 000	
Établissements publics	61 973				61 973	
<b>Sous Total</b>	<b>84 410</b>	<b>50 000</b>	<b>40 710</b>	<b>-</b>	<b>175 120</b>	<b>-</b>
<b>Canada</b>						
Provinces		22 371			22 371	
Communes	181 865				181 865	
Établissements publics	128 676				128 676	
<b>Sous Totaux</b>	<b>310 541</b>	<b>22 371</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>332 912</b>	<b>-</b>
<b>Espagne</b>						
Communes	161 053				161 053	
Régions		104 353			104 353	
<b>Sous Total</b>	<b>161 053</b>	<b>104 353</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265 406</b>	<b>-</b>
<b>Etats-Unis</b>						
États fédérés		249 417			249 417	
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>249 417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>249 417</b>	<b>-</b>
<b>Finlande</b>						
Communes	100				100	
<b>Sous Total</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours impayés (1)
	PAYS	Prêts	Titres obligataires	Prêts		
<b>Italie</b>						
État		562 181			562 181	
Régions		2 129 223			2 129 223	
Provinces		604 032			604 032	
Communes	9 804	2 068 597			2 078 401	
<b>Sous Total</b>	<b>9 804</b>	<b>5 364 033</b>	-	-	<b>5 373 837</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	44 460				44 460	
Établissements publics	6 015				6 015	
<b>Sous Total</b>	<b>50 475</b>	-	-	-	<b>50 475</b>	-
<b>Royaume Uni</b>						
État				382 543	382 543	
Comtés (5)			398 124		398 124	
Districts (5)			27 973		27 973	
Communes (5)			1 367 720		1 367 720	
Établissements Publics (5)			56 183		56 183	
<b>Sous Total</b>	-	-	<b>1 850 000</b>	<b>382 543</b>	<b>2 232 543</b>	-
<b>Suède</b>						
Communes	18 490		6 424		24 914	
<b>Sous Total</b>	<b>18 490</b>	-	<b>6 424</b>	-	<b>24 914</b>	-
<b>Suisse</b>						
Cantons	293 147		236 845		529 992	
Communes	605 116				605 116	
Établissements publics	90 525				90 525	
<b>Sous Total</b>	<b>988 788</b>	-	<b>236 845</b>	-	<b>1 225 633</b>	-
<b>Supranational</b>						
Organismes internationaux	33 841				33 841	
<b>Sous Total</b>	<b>33 841</b>	-	-	-	<b>33 841</b>	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>46 701 325</b>	<b>6 546 302</b>	<b>3 735 490</b>	<b>382 543</b>	<b>57 365 660</b>	<b>122 570</b>

(1) La Caisse Française de Financement Local publie des comptes annuels et semestriels. Les données relatives aux créances douteuses et litigieuses et aux provisions spécifiques présentées dans le présent rapport au 31 mars 2016 sont celles du dernier arrêté comptable. Pour mémoire, à fin décembre 2015, les créances douteuses et litigieuses s'élevaient à EUR 658 518 milliers et les provisions spécifiques sur prêts et titres étaient composées de :

- provisions pour créances douteuses : EUR 51 524 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 24 353 milliers

(2) Dont EUR 88 361 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 31/03/2016

(4) Dont EUR 23 124 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(5) 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 décrites ci-dessous) dont l'éligibilité nécessiterait une notation minimale par un organisme externe d'évaluation de crédit.

## 2.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

Période d'échéance en année	Nombre d'opérations <sup>(1)</sup>	Durée résiduelle					Total
		- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	1 649	1 714 357	1 905 593	-	-	-	3 619 950
1	3 179	27 660	29 569	423 269	475 188	-	955 686
2	4 003	59 241	61 122	116 884	844 257	-	1 081 504
3	3 408	46 929	50 343	113 736	680 213	-	891 221
4	3 350	48 274	46 611	120 215	1 560 478	-	1 775 578
5	2 647	33 037	34 116	118 408	923 886	155 627	1 265 074
6	2 661	38 181	39 905	113 680	810 469	616 279	1 618 514
7	2 710	37 451	37 532	93 011	763 123	963 982	1 895 099
8	2 125	37 660	35 083	100 010	740 375	731 051	1 644 179
9	3 500	54 626	46 121	106 750	845 277	1 337 867	2 390 641
10	3 168	35 418	39 388	105 405	789 071	1 427 056	2 396 338
11	2 056	41 138	45 776	96 259	769 981	1 861 065	2 814 219
12	2 432	40 326	60 799	114 992	966 072	2 406 918	3 589 107
13	2 206	45 022	54 715	127 113	941 612	2 212 304	3 380 766
14	2 445	57 946	62 071	120 541	993 416	2 680 586	3 914 560
15	1 755	30 461	34 699	89 473	626 217	1 936 432	2 717 282
16	877	15 713	23 024	37 549	322 684	1 244 897	1 643 867
17	936	15 058	12 814	44 434	314 472	1 296 441	1 683 219
18	786	19 072	16 061	40 504	329 277	1 550 175	1 955 089
19	1 242	31 131	32 381	59 819	521 472	3 123 108	3 767 911
20	819	14 532	14 642	51 693	341 322	2 033 336	2 455 525
21	640	13 096	9 867	41 113	279 610	2 243 570	2 587 256
22	547	12 971	19 760	37 658	292 029	1 717 337	2 079 755
23	433	6 488	7 279	24 706	161 712	1 032 168	1 232 353
24	322	7 865	19 448	17 856	169 486	938 035	1 152 690
25	164	5 800	6 894	14 874	113 270	622 046	762 884
26	93	1 315	4 637	8 882	63 384	408 181	486 399
27	71	1 178	1 014	2 817	20 711	153 478	179 198
28	67	897	439	1 020	9 973	81 057	93 386
29	47	312	314	1 608	9 688	85 618	97 540
30	56	1 708	997	2 379	22 935	210 121	238 140
31	53	934	1 197	834	12 693	150 593	166 251
32	44	598	1 280	1 125	14 204	833 386	850 593
33	27	347	353	1 777	10 658	89 823	102 958
34	10	75	97	429	2 555	30 897	34 053
35	2	83	83	167	1 334	9 981	11 648
36	9	512	218	195	3 727	33 036	37 688
37	34	59	57	216	1 421	22 391	24 144
38	12	29	655	831	6 764	76 718	84 997
39	16	460	189	324	4 318	94 751	100 042
40	27	168	154	519	3 318	40 471	44 630
41	22	139	100	180	2 171	35 010	37 600
42	8	64	123	294	2 037	23 935	26 453
43	7	43	95	233	1 595	27 486	29 452
44	2	75	115	191	1 556	20 949	22 886
45	1	-	27	27	239	6 488	6 781
<b>Total</b>	<b>50 668</b>	<b>2 498 449</b>	<b>2 757 757</b>	<b>2 354 000</b>	<b>15 770 250</b>	<b>34 564 650</b>	<b>57 945 106</b>
ÉCART DE CHANGE							- 579 446
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>57 365 660</b>

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

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

## 2.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS (RA)

En EUR milliers, au 31/03/2016

PAYS	RA survenus en 2016	Taux de RA
<b>France</b>		
Départements	6 269	0,38%
Communes	3 544	0,09%
Groupements de communes	3 504	0,13%
Etablissements publics de santé	215	0,01%
Etablissements publics d'habitat social	56 987	15,61%
Autres établissements publics	8 624	3,69%
<b>Sous Total</b>	<b>79 143</b>	<b>0,71%</b>
<b>TOTAL expositions sur personnes publiques</b>	<b>79 143</b>	<b>0,58%</b>

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2016 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

Sur 2015, le taux de RA de l'exercice s'élevait à 1,40% correspondant à EUR 788 millions de remboursements anticipés. Pour mémoire, il était impacté par des offres publiques de rachat de dette organisées par les régions italiennes en décembre 2015, auxquelles Caffil a apporté une partie de ses titres. Sans prise en compte de cet évènement, le taux de RA se serait établi à 0,30%.

### 3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

#### 3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 31 mars 2016, la Caisse Française de Financement Local ne détient aucune part d'organisme de titrisation et entités similaires au sein de son bilan.

#### 3.2 NOTATIONS

Néant.

#### 3.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

Néant.

#### 3.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Néant.

## 4. TITRES ET VALEURS SUFFISAMMENT SÛRS ET LIQUIDES

### 4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

En EUR milliers, au 31/03/2016	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	2 216 977
<b>TOTAL</b>	<b>2 216 977</b>

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
<b>Meilleur échelon de qualité de crédit</b>	
Prêt à SFIL	2 212 960
<b>Second échelon de qualité de crédit</b>	
Solde des comptes courants bancaires	4 017
<b>Autres Titres</b>	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 216 977</b>
SURCOTES/DÉCOTES	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>2 216 977</b>

### 4.2 NOTATIONS

Au 31 mars 2016, les valeurs de remplacement sont constituées d'un prêt à SFIL, notée à cette date, AA- par Fitch, Aa3 par Moody's et AA par S&P, ainsi que les 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 31/03/2016		Durée résiduelle					Total
Maturité résiduelle finale	Nombre d'opérations (1)	- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Période d'échéance en année							
0	1	4 017	-	-	-	-	4 017
12	1	85 815	80 156	159 795	975 433	911 761	2 212 960
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>89 832</b>	<b>80 156</b>	<b>159 795</b>	<b>975 433</b>	<b>911 761</b>	<b>2 216 977</b>
SURCOTES/DÉCOTES							-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>2 216 977</b>

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

Les soldes des comptes bancaires sont mentionnés ici comme une seule opération, échue.

### 4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il y n'y a pas eu de remboursement anticipé sur les valeurs de remplacement au cours de l'année 2016.



## 5. LE RISQUE DE TAUX

La politique mise en œuvre par la Caisse Française de Financement Local permet de la protéger contre le risque de taux, puisque toute acquisition d'actif ou émission de passif est systématiquement couverte en taux révisable dès l'origine.

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

- à un premier niveau, les actifs et les passifs privilégiés qui ne sont pas naturellement à taux variable sont couverts en euribor jusqu'à maturité, et cela dès leur entrée au bilan. Dans la pratique, les acquisitions de portefeuilles de prêts (dont le montant unitaire est généralement faible) sont généralement macro-couvertes alors que les crédits accordés individuellement ou les émissions obligataires sont micro-couverts. La couverture d'actifs est le plus souvent réalisée par la conclusion de *swaps* de taux, mais le même effet peut également être obtenu, lorsque cela est possible, par la résiliation de *swaps* de passifs ;
- à un second niveau, les flux des actifs et passifs en euribor (naturellement ou après couverture) sont swappés en eonia généralement sur une durée glissante de 2 ans, afin de protéger le résultat contre le risque de base résultant de périodicités différentes des euribor (1, 3, 6 ou 12 mois) et contre le risque de *fixing* dû à des dates de refixation des index de référence différentes à l'actif et au passif.

Les dettes non privilégiées ne sont pas concernées par ces opérations de couverture. En effet, les dettes contractées par la Caisse Française de Financement Local auprès de son actionnaire pour financer le surdimensionnement sont empruntées soit directement avec un index monétaire et n'ont pas besoin d'être swappées, soit avec un index euribor et financent alors des actifs également indexés sur euribor. Le cas échéant, 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.

La sensibilité des positions résiduelles qui subsistent après le premier et après le deuxième niveau de couverture fait l'objet d'une surveillance et d'un encadrement dans des limites étroites.

Les limites encadrant le risque de taux garantissent avec une probabilité de 99 %, une perte maximale à 1 an inférieure à EUR 80 millions en cas de choc de taux de 200 *basis points* (bp), soit une perte maximale équivalente à EUR 40 millions (3 % des fonds propres) pour une variation de taux de 100 bp. Cette calibration a été basée sur un choc directionnel de taux correspondant au quantile 1 % à 1 an observé sur la période 2005-2013, qui est de l'ordre de 200 bp.

Un jeu de trois limites permet de tenir compte du risque de pente, en plus du risque directionnel. Ces limites encadrent la sensibilité au risque de taux fixé et garantissent ensemble la perte maximale décrite ci-dessus.

Les mesures à fin de trimestre de sensibilité pour un mouvement de taux de 100bp sont présentées ci-dessous.

**Risque directionnel**

Sensibilité globale

EUR millions, fin de trimestre	Limite	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016
<b>Sensibilité</b>	<b>25,0</b>	<b>10,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>

**Risque de pente entre deux points de maturité éloignée sur la courbe**

Somme des sensibilités

EUR millions, fin de trimestre	Limite	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016
<b>Court terme</b>	<b>10,0</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>10,0</b>	<b>5,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,0</b>
<b>Long terme</b>	<b>10,0</b>	<b>6,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,7</b>
<b>Très long terme</b>	<b>10,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,3</b>

**Risque de pente entre deux points de maturité proche**

Somme des sensibilités en valeur absolue

EUR millions, fin de trimestre	Limite	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016
<b>Court terme</b>	<b>20,0</b>	<b>7,6</b>	<b>5,2</b>	<b>6,2</b>	<b>4,8</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>20,0</b>	<b>13,4</b>	<b>8,4</b>	<b>4,5</b>	<b>10,7</b>
<b>Long terme</b>	<b>20,0</b>	<b>8,9</b>	<b>4,9</b>	<b>3,7</b>	<b>5,8</b>
<b>Très long terme</b>	<b>20,0</b>	<b>7,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>6,5</b>

## 6. LA GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

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 et des actifs éligibles aux opérations de crédit de la Banque de France. On entend par besoins de trésorerie les remboursements des obligations foncières et des RCB, des dettes non privilégiées et les prévisions de remboursement du *cash collateral* reçu, nets des remboursements d'actifs reçus.

À fin mars 2016, la situation de liquidité est excédentaire sur les 180 prochains jours. Les variations observées correspondent aux *cash flows* d'amortissement des obligations foncières, du *cash collateral*, des dettes non privilégiées et des actifs.

