



Rapport sur la qualité des actifs  
au 31 Décembre 2018  
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 et le cadre de gestion des risques de taux et de liquidité.

Au 31 décembre 2018, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 48,0 milliards de prêts, de EUR 6,1 milliards de titres et de EUR 2,8 milliards de titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 31/12/2018	<b>Total <i>cover pool</i></b>	<b>Actifs sortis du <i>cover pool</i></b>	<b>Total Encours</b>
Expositions sur des personnes publiques	54 085 171	666	54 085 837
Organismes de titrisation	-	-	-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	2 801 200	-	2 801 200
<b>TOTAL</b>	<b>56 886 371</b>	<b>666</b>	<b>56 887 037</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 été mobilisé au 31 décembre 2018 auprès de la Banque de France.

Des actifs détenus par la Caisse Française de Financement Local peuvent également être retirés du *cover pool* s'ils sont devenus non éligibles, en attendant qu'ils soient cédés ou échus.

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 à la réglementation 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.

Les prêts et titres sont présentés nets de provisions spécifiques et hors surcotes/décotes.

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses et litigieuses	Dont encours impayés	Dont provisions <sup>(1)</sup>
	Prêts	Titres obligataires	Prêts	Titres obligataires				
<b>France</b>								
État :								
- refinancements export	-	-	1 100 948	-	1 100 948	-	-	-
- autres <sup>(2)</sup>	6 705	-	112 612	-	119 317	-	-	-
Banque de France <sup>(3)</sup>	1 270 846	-	-	-	1 270 846	-	-	-
Régions	1 915 437	238 989	256 263	-	2 410 689	78 254	38 011	-7 696
Départements	6 782 561	19 917	177 411	-	6 979 889	-	-	-83
Communes	15 122 129	16 490	374 801	-	15 513 420	220 321	25 338	-12 139
Groupements de communes <sup>(4)</sup>	11 433 516	76 631	135 517	-	11 645 664	25 973	2 421	-384
Établissements publics :								
- de santé	6 104 494	58 167	-	-	6 162 661	50 924	300	-383
- d'habitat social	1 164 229	-	-	-	1 164 229	-	-	-
- autres	850 802	154 205	888	-	1 005 895	1 864	108	-26
<b>Sous Total</b>	<b>44 650 719</b>	<b>564 399</b>	<b>2 158 440</b>	<b>-</b>	<b>47 373 558</b>	<b>377 336</b>	<b>66 178</b>	<b>-20 711</b>
<b>Allemagne</b>								
Länder	-	275 000	-	-	275 000	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>275 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autriche</b>								
Länder	-	-	182 842	-	182 842	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182 842</b>	<b>-</b>	<b>182 842</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>								
Régions	4 218	-	15 000	-	19 218	-	-	-
Etablissements publics	48 857	-	-	-	48 857	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>53 075</b>	<b>-</b>	<b>15 000</b>	<b>-</b>	<b>68 075</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Canada</b>								
Communes	100 287	-	-	-	100 287	-	-	-
Établissements publics	34 485	-	-	-	34 485	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>134 772</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134 772</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Espagne</b>								
État	-	125 000	-	-	125 000	-	-	-
Régions	-	50 000	-	-	50 000	-	-	-
Communes	72 661	-	-	-	72 661	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>72 661</b>	<b>175 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>247 661</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Etats-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>

RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS  
CAISSE FRANÇAISE DE FINANCEMENT LOCAL

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses et litigieuses	Dont encours impayés	Dont provisions <sup>(1)</sup>
	PAYS	Prêts	Titres obligataires	Prêts				
<b>Italie</b>								
État	-	535 064	-	-	535 064	-	-	-37 881
Régions	-	1 912 270	-	-	1 912 270	-	-	-
Provinces	-	478 887	-	-	478 887	-	-	-
Communes	6 759	1 725 532	-	-	1 732 291	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>6 759</b>	<b>4 651 753</b>	-	-	<b>4 658 512</b>	-	-	<b>-37 881</b>
<b>Japon</b>								
Communes	-	25 000	-	-	25 000	-	-	-
<b>Sous Total</b>	-	<b>25 000</b>	-	-	<b>25 000</b>	-	-	-
<b>Portugal</b>								
État	-	10 000	-	-	10 000	-	-	-
Communes	13 842	-	-	-	13 842	-	-	-
Établissements publics	3 867	-	-	-	3 867	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>17 709</b>	<b>10 000</b>	-	-	<b>27 709</b>	-	-	-
<b>Royaume-Uni</b>								
État	-	-	-	138 468	138 468	-	-	-
<b>Sous Total</b>	-	-	-	<b>138 468</b>	<b>138 468</b>	-	-	-
<b>Suède</b>								
Communes	18 490	-	-	-	18 490	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>18 490</b>	-	-	-	<b>18 490</b>	-	-	-
<b>Suisse</b>								
Cantons	256 700	-	6 453	-	263 153	-	-	-
Communes	334 738	-	-	-	334 738	-	-	-
Établissements publics	60 350	-	-	-	60 350	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>651 788</b>	-	<b>6 453</b>	-	<b>658 241</b>	-	-	-
<b>Supranational</b>								
Organismes internationaux	23 900	-	-	-	23 900	-	-	-
<b>Sous Total</b>	<b>23 900</b>	-	-	-	<b>23 900</b>	-	-	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>45 629 873</b>	<b>5 954 095</b>	<b>2 362 735</b>	<b>138 468</b>	<b>54 085 171</b>	<b>377 336</b>	<b>66 178</b>	<b>-58 592</b>

(1) Les provisions sur prêts et titres sont composés de :

- provisions pour créances douteuses : EUR 20 363 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 38 229 milliers.

(2) Dont EUR 112 148 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 31/12/2018.

(4) Dont EUR 18 793 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat.

## 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

En EUR milliers, au 31/12/2018

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	2 844	1 691 660	229 848	-	-	-	1 921 508
1	3 300	69 124	49 974	497 185	175 695	-	791 978
2	2 892	53 903	36 754	110 715	617 770	-	819 142
3	2 666	67 511	38 118	90 529	824 315	-	1 020 473
4	2 743	54 677	57 672	82 029	1 054 768	-	1 249 146
5	2 415	58 735	42 209	100 291	967 559	88 054	1 256 848
6	2 305	58 228	46 138	80 226	747 195	566 756	1 498 543
7	4 427	54 293	42 459	123 319	920 732	745 882	1 886 685
8	2 466	50 646	51 676	112 331	909 697	1 263 516	2 387 866
9	2 308	75 517	47 663	103 639	999 718	1 593 571	2 820 108
10	2 812	73 312	54 126	157 930	1 201 726	1 769 283	3 256 377
11	2 207	57 206	57 511	126 843	997 559	1 758 521	2 997 640
12	2 739	64 159	52 530	115 299	942 750	3 222 035	4 396 773
13	1 521	47 489	38 542	85 327	704 787	1 692 172	2 568 317
14	1 496	44 609	37 157	92 709	723 126	1 954 818	2 852 419
15	1 075	25 919	24 908	60 315	459 781	1 399 969	1 970 892
16	1 015	33 986	31 982	54 000	502 909	2 629 273	3 252 150
17	1 310	30 365	26 617	72 902	543 231	2 337 284	3 010 399
18	1 062	33 016	26 348	71 569	560 694	2 887 771	3 579 398
19	1 012	31 473	27 940	67 087	529 195	2 335 509	2 991 204
20	641	17 525	11 980	53 560	339 373	1 558 946	1 981 384
21	381	10 597	8 965	19 393	160 659	764 673	964 287
22	271	8 399	8 102	24 755	166 871	829 565	1 037 692
23	170	6 394	4 250	18 059	119 531	600 398	748 632
24	151	3 934	3 365	11 776	79 881	453 853	552 809
25	111	2 478	2 410	4 374	38 122	222 345	269 729
26	57	635	353	1 204	9 163	71 386	82 741
27	58	1 321	1 964	1 709	21 573	152 735	179 302
28	56	3 581	1 022	4 539	37 273	249 048	295 463
29	76	2 351	1 695	5 038	39 547	923 461	972 092
30	41	1 957	529	3 502	26 298	259 396	291 682
31	17	749	155	628	6 347	42 265	50 144
32	3	86	86	171	1 374	9 658	11 375
33	4	105	517	181	3 245	26 058	30 106
34	13	142	46	209	1 682	21 600	23 679
35	37	630	25	250	4 029	65 546	70 480
36	11	227	551	463	5 484	98 527	105 252
37	31	176	172	550	3 688	41 934	46 520
38	14	88	554	71	3 230	26 461	30 404
39	16	136	38	209	1 626	23 536	25 545
40	8	226	70	222	2 207	31 443	34 168
41	2	98	75	173	1 404	15 357	17 107
42	2	44	-	45	393	8 922	9 404
43	1	30	-	30	264	6 318	6 642
	<b>46 787</b>	<b>2 737 737</b>	<b>1 067 096</b>	<b>2 355 356</b>	<b>15 456 471</b>	<b>32 747 845</b>	<b>54 364 505</b>
ÉCART DE CHANGE							- 279 334
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>54 085 171</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 31/12/2018

PAYS	RA survenus en 2018	Taux de RA
<b>France</b>		
Départements	14 028	0,20%
Communes	36 863	0,23%
Groupements de communes	25 325	0,22%
Etablissements publics :		
- de santé	22 768	0,37%
- d'habitat social	728	0,06%
- autres	15 633	1,47%
<b>Sous Total</b>	<b>115 345</b>	<b>0,25%</b>
<b>Espagne</b>		
Communes	5 122	6,43%
<b>Sous Total</b>	<b>5 122</b>	<b>1,60%</b>
<b>Italie</b>		
Communes	2 382	0,13%
<b>Sous Total</b>	<b>2 382</b>	<b>0,05%</b>
<b>TOTAL expositions sur personnes publiques</b>	<b>122 849</b>	<b>0,23%</b>

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2018 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

Sur 2017, le taux de RA de l'exercice s'élevait à 0,31% correspondant à EUR 170 millions de remboursements anticipés.

### 3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

#### 3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 31 décembre 2018, 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 (VALEURS DE REMPLACEMENT)

### 4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

En EUR milliers, au 31/12/2018	Pays	Encours
<b>1<sup>er</sup> échelon de qualité de crédit</b>		
Obligations sécurisées		
	France	278 065
	Autres pays	677 443
Autres titres bancaires		
	France	417 124
	Autres pays	218 607
Prêt à la société mère, SFIL	France	800 000
<b>2<sup>ème</sup> échelon de qualité de crédit</b>		
Titres bancaires (maturité < 100 jours)		
	France	284 896
	Autres pays	121 950
Solde des comptes courants bancaires	France et autres pays	3 115
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>2 801 200</b>

Les titres bancaires correspondent à des placements de trésorerie sous la forme de certificats de dépôts ou d'obligations émis par des établissements de crédit.

Les titres bancaires sont présentés nets de provisions spécifiques et hors surcotes/décotes.

La Caisse Française de Financement Local accorde également des prêts à SFIL, sa maison mère, afin de placer ses excédents de trésorerie.

Aucune créance douteuse et litigieuse n'est recensée parmi les valeurs de remplacement.

### 4.2 NOTATIONS

Au 31 décembre 2018, les valeurs de remplacement sont constituées de titres bancaires, de prêts à SFIL ainsi que des soldes des comptes bancaires, dont la notation entre dans la catégorie « Meilleur échelon », ou « Second échelon » de qualité de crédit lorsqu'ils ont une durée inférieure à 100 jours.

### 4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 31/12/2018

Période d'échéance en année	Maturité résiduelle finale 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	20	560 559	414 911	-	-	-	975 470
1	11	-	-	716 058	216 245	-	932 303
2	11	-	-	-	429 407	-	429 407
3	28	-	-	-	326 714	-	326 714
4	6	-	-	-	137 306	-	137 306
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>560 559</b>	<b>414 911</b>	<b>716 058</b>	<b>1 109 672</b>	<b>-</b>	<b>2 801 200</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 n'y a pas eu de remboursement anticipé sur les valeurs de remplacement au cours de l'année 2018.



## 5. LE RISQUE DE TAUX

Pour limiter l'impact du risque de taux, la Caisse Française de Financement Local a mis en place une stratégie de couverture en deux temps :

- dans un premier temps, les actifs et les passifs privilégiés qui ne sont pas naturellement à taux variable sont couverts contre 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. Les crédits accordés individuellement ou les émissions obligataires peuvent être micro- ou macro-couverts. La couverture des actifs et des passifs 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 sens opposé ;
- dans un second temps, les flux des actifs et passifs en euribor (naturellement ou après couverture) sont swappés en eonia sur une durée maximale 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. Le risque résiduel est géré en macro-couverture sur un horizon de gestion d'une semaine.

Ces couvertures peuvent être réalisées soit directement sur le marché par la Caisse Française de Financement Local, soit être intermédiées par SFIL, qui se retourne alors à son tour sur le marché.

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 eonia 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 de taux fixe et de taux fixé qui subsistent après les deux niveaux de couverture fait l'objet d'une surveillance mensuelle. Des limites encadrent cette sensibilité et ont pour objet de limiter l'impact sur la valeur des éléments de bilan en cas de translation de la courbe de taux ou face à des mouvements de pentification/rotation. Elles ont été calibrées de manière à ne pas perdre plus de 6 % des fonds propres (soit EUR 80 millions) avec un quantile de 99 % calculé sur la base d'un historique 2007-2017.

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 le respect de la perte maximale décrite ci-dessus.

Les mesures à fin de trimestre de sensibilité pour un mouvement de taux de 100 points de base sont présentées ci-dessous :

**Risque directionnel**

Sensibilité globale

(en EUR millions)	Limite	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018
<b>SENSIBILITÉ</b>	<b>(25)/25</b>	<b>(1,5)</b>	<b>1,7</b>	<b>(2,0)</b>	<b>0,9</b>

Mesure du risque de pente / rotation

Les mesures de sensibilité en fin de trimestre sont présentées ci-dessous

**Risque de pente entre deux points éloignés de la courbe**

Somme des sensibilités

(en EUR millions)	Limite	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018
Court terme	(10)/10	(7,1)	(4,3)	(5,5)	(5,8)
Moyen terme	(10)/10	(2,1)	(1,0)	(4,9)	-
Long terme	(10)/10	5,6	4,6	4,6	2,5
Très long terme	(10)/10	2,0	2,4	3,8	4,3

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

Somme des sensibilités en valeur absolue

(en EUR millions)	Limite	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018
Court terme	20	11,5	8,8	10,3	9,2
Moyen terme	20	4,6	14,4	9,9	10,0
Long terme	20	7,9	8,7	13,0	12,9
Très long terme	20	10,5	10,8	14,1	13,3

## 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 *registered covered bonds* (RCB), des dettes non privilégiées et les prévisions de remboursement du *cash collateral* reçu, nets des remboursements d'actifs reçus.

À fin décembre 2018, 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.

