



Rapport sur la qualité des actifs  
au 30 Juin 2020  
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 30 juin 2020, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 49,5 milliards de prêts, de EUR 7,0 milliards de titres et de EUR 1,2 milliard de liquidités déposées auprès de la Banque de France, qui correspondent aux expositions suivantes qui sont présentées dans ce rapport :

En EUR milliers, au 30/06/2020	<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	55 989 678	585	55 990 263
Organismes de titrisation	-	-	-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	1 692 726	-	1 692 726
<b>TOTAL</b>	<b>57 682 404</b>	<b>585</b>	<b>57 682 989</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 30 juin 2020 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	-	-	3 096 979	-	3 096 979	-	-	-
- autres	20 028	-	103	155 000	175 131	-	-	-
Banque de France <sup>(2)</sup>	1 177 191	-	-	-	1 177 191	-	-	-
Régions	2 044 428	75 007	243 676	-	2 363 111	84 956	47 767	-12 060
Départements	7 018 942	-	150 521	-	7 169 463	-	100	-
Communes	14 796 648	14 432	302 167	-	15 113 247	137 626	30 143	-11 881
Groupements de communes <sup>(3)</sup>	12 879 319	68 930	92 562	-	13 040 811	17 309	2 942	-752
Établissements publics :								
- de santé	6 089 551	8 380	-	-	6 097 931	56 741	7 818	-258
- d'habitat social	1 011 547	-	-	-	1 011 547	-	14	-
- autres	792 700	54 156	682	-	847 538	2 808	172	-70
<b>Sous-total</b>	<b>45 830 354</b>	<b>220 905</b>	<b>3 886 690</b>	<b>155 000</b>	<b>50 092 949</b>	<b>299 440</b>	<b>88 956</b>	<b>-25 021</b>
<b>Allemagne</b>								
Länder	-	274 806	-	-	274 806	-	-	-194
<b>Sous-total</b>	<b>-</b>	<b>274 806</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>274 806</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-194</b>
<b>Autriche</b>								
Länder	-	-	175 269	-	175 269	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>175 269</b>	<b>-</b>	<b>175 269</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>								
Régions	1 166	-	9 500	-	10 666	-	-	-
Établissements publics	37 707	-	-	-	37 707	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>38 873</b>	<b>-</b>	<b>9 500</b>	<b>-</b>	<b>48 373</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	-	20 000	-	-	20 000	-	-	-
Régions	-	50 000	-	-	50 000	-	-	-
Communes	67 944	-	-	-	67 944	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>67 944</b>	<b>70 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137 944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>États-Unis</b>								
États fédérés	-	204 728	-	-	204 728	-	-	-6 033
<b>Sous-total</b>	<b>-</b>	<b>204 728</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204 728</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6 033</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>
	Prêts	Titres obligataires	Prêts	Titres obligataires				
<b>Italie</b>								
État	-	1 133 127	-	-	1 133 127	-	-	-34 818
Régions	-	1 817 687	-	-	1 817 687	-	-	-
Provinces	-	424 019	-	-	424 019	-	-	-
Communes	5 109	975 140	-	-	980 249	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>5 109</b>	<b>4 349 973</b>	-	-	<b>4 355 082</b>	-	-	<b>-34 818</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	-	-	-	-	-	-	-	-
Communes	9 103	-	-	-	9 103	-	-	-
Établissements publics	2 578	-	-	-	2 578	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>11 681</b>	-	-	-	<b>11 681</b>	-	-	-
<b>Royaume Uni</b>								
État	-	-	-	23 662	23 662	-	-	-
<b>Sous-total</b>	-	-	-	<b>23 662</b>	<b>23 662</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	162 002	-	6 453	-	168 455	-	-	-
Communes	240 633	-	-	-	240 633	-	-	-
Établissements publics	60 350	-	-	-	60 350	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>462 985</b>	-	<b>6 453</b>	-	<b>469 438</b>	-	-	-
<b>Supranational</b>								
Organismes internationaux	17 484	-	-	-	17 484	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>17 484</b>	-	-	-	<b>17 484</b>	-	-	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>46 587 692</b>	<b>5 145 412</b>	<b>4 077 912</b>	<b>178 662</b>	<b>55 989 678</b>	<b>299 440</b>	<b>88 956</b>	<b>-66 066</b>

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

- provisions pour créances douteuses : EUR 24 937 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 41 129 milliers.

(2) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 30 juin 2020.

(3) Dont EUR 16 273 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, reconnu par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR).

## 2.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/06/2020

Période d'échéance en année	Maturité résiduelle finale Nombre d'opérations (1)	Durée résiduelle					Total
		- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	1 756	1 456 028	82 462	-	-	-	1 538 490
1	2 575	39 342	54 808	227 586	97 359	-	419 095
2	2 620	37 094	38 000	100 924	553 921	-	729 939
3	2 797	46 814	51 145	137 004	929 920	-	1 164 883
4	2 173	47 272	43 946	103 207	841 973	-	1 036 398
5	4 349	62 681	57 915	117 024	1 115 592	196 045	1 549 257
6	2 677	47 723	80 619	112 793	1 004 994	783 058	2 029 187
7	2 195	50 402	48 098	95 348	811 856	887 214	1 892 918
8	3 075	88 065	84 667	152 627	1 392 535	1 347 351	3 065 245
9	2 464	69 089	143 481	212 473	1 799 202	1 750 313	3 974 558
10	2 928	74 481	75 009	151 450	1 230 583	1 990 941	3 522 464
11	1 820	48 424	63 044	118 518	940 327	1 579 398	2 749 711
12	1 438	52 022	49 974	106 768	895 191	1 925 317	3 029 272
13	1 731	37 413	51 717	91 470	833 784	2 010 480	3 024 864
14	1 695	44 008	52 809	94 350	794 882	2 674 938	3 660 987
15	1 692	48 273	52 134	108 971	911 557	3 137 829	4 258 764
16	1 060	25 500	41 027	55 603	514 757	2 231 408	2 868 295
17	1 067	36 226	39 275	63 221	581 484	2 262 037	2 982 243
18	1 053	37 970	28 672	68 957	555 190	2 145 961	2 836 750
19	1 039	29 820	30 291	57 667	481 981	1 892 506	2 492 265
20	604	24 880	19 452	51 437	384 804	1 555 076	2 035 649
21	177	7 944	14 197	14 507	152 466	690 299	879 413
22	152	7 326	4 166	9 275	86 414	427 573	534 754
23	189	3 944	4 604	8 723	71 330	379 114	467 715
24	270	5 350	4 906	13 678	95 525	495 047	614 506
25	138	2 012	2 389	5 702	40 794	244 439	295 336
26	55	4 684	649	3 604	37 612	227 145	273 694
27	56	1 729	1 844	5 135	36 105	256 776	301 589
28	83	3 530	1 848	4 864	44 036	968 645	1 022 923
29	117	2 766	2 792	5 769	46 486	347 694	405 507
30	35	1 060	1 038	3 788	24 217	174 230	204 333
31	2	84	84	168	1 340	8 711	10 387
32	9	191	69	572	3 373	26 291	30 496
33	39	66	270	241	2 505	26 991	30 073
34	11	174	51	774	4 395	67 819	73 213
35	23	197	304	752	5 667	96 281	103 201
36	22	172	170	380	2 947	28 747	32 416
37	19	103	20	758	3 924	33 553	38 358
38	7	126	71	184	1 593	21 025	22 999
39	5	106	45	251	1 736	23 903	26 041
40	2	122	75	198	1 617	19 258	21 270
41	1	31	-	32	280	6 208	6 551
	<b>44 220</b>	<b>2 445 243</b>	<b>1 228 137</b>	<b>2 306 753</b>	<b>17 336 254</b>	<b>32 939 621</b>	<b>56 256 009</b>
<b>ÉCART DE CHANGE</b>							- 266 331
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>55 989 678</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 30/06/2020

PAYS	Remboursements anticipés survenus en 2020	Taux de RA fin de période
<b>France</b>		
Etat		0,00%
Départements	6 582	0,09%
Communes	24 338	0,16%
Groupements de communes	3 500	0,03%
Etablissements publics :		
- de santé		0,00%
- d'habitat social		0,00%
- autres établissements publics	59	0,01%
<b>Sous-total</b>	<b>34 479</b>	<b>0,07%</b>
<b>TOTAL expositions sur personnes publiques</b>	<b>34 479</b>	<b>0,06%</b>

Le taux de RA calculé à la fin du premier semestre de l'année 2020 correspond au rapport entre le volume de remboursements anticipés survenus au cours de l'année 2020 et l'encours moyen égal à la moyenne arithmétique des encours journaliers de la même période. Ce taux n'est pas annualisé en raison du caractère aléatoire des remboursements anticipés sur un cover pool constitué d'entités du secteur public et de valeurs de remplacement investies en titres bancaires.

Sur 2019, le taux de RA pour l'année entière s'élevait à 0,47% correspondant à EUR 255 millions de remboursements anticipés.

### 3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

#### 3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 30 juin 2020, 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 30/06/2020	Pays	Encours
<b>1<sup>er</sup> échelon de qualité de crédit</b>		
Obligations sécurisées		
	France	350 870
	Autres pays	720 289
Autres titres bancaires		
	France	295 092
	Autres pays	318 906
Prêt à la société mère, SFIL	France	-
<b>2<sup>ème</sup> échelon de qualité de crédit</b>		
Titres bancaires (maturité < 100 jours)		
	France	-
	Autres pays	-
Solde des comptes courants bancaires	France et autres pays	7 569
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>1 692 726</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 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 30 juin 2020, les valeurs de remplacement sont constituées de titres bancaires, ainsi que, marginalement, des soldes des comptes bancaires. Ces expositions doivent bénéficier d'une notation qui 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 30/06/2020

Période d'échéance en année	Nombre d'opérations (1)	Durée résiduelle					Total
		- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	11	135 965	109 580	-	-	-	245 545
1	20	-	-	635 120	148 605	-	783 725
2	11	-	-	-	322 105	-	322 105
3	7	-	-	-	202 641	-	202 641
4	3	-	-	-	138 710	-	138 710
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>135 965</b>	<b>109 580</b>	<b>635 120</b>	<b>812 061</b>	<b>-</b>	<b>1 692 726</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

Aucun remboursement anticipé n'a eu lieu au cours du premier semestre de l'année 2020.

## 5. LE RISQUE DE TAUX

Pour limiter l'impact de ces risques, 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 également, lorsque cela est possible, par la résiliation de swaps de sens opposé ;
- dans un second temps, les flux des actifs et passifs indexés sur Euribor (naturellement ou après couverture) sont swappés contre Eonia 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.

Ces différents types de risques de taux sont suivis, analysés et gérés à travers :

- la production de gaps (respectivement de taux fixe, de base et de fixing), calculés en vision statique :

Impasse taux fixe	Différence entre les emplois et les ressources au bilan et hors-bilan à taux fixe, ou dont le taux a fixé. Elle est calculée chaque mois jusqu'à extinction du bilan.
Impasse par index	Différence entre les emplois et les ressources, au bilan et hors-bilan, pour un index ténor donné n'ayant pas encore fixé. Cette impasse est calculée chaque mois jusqu'à extinction du bilan.
Gaps de base	Impasses résultant de l'adossement entre deux gaps d'index. Il y en a donc autant que de paires d'index.
Impasse de fixing	Pour un index ténor donné : différence entre emplois et ressources à taux révisable, de bilan et de hors-bilan, par date de fixing.

- la production mensuelle d'indicateurs de sensibilité de la valeur actuelle nette (VAN) à un choc de taux de 100 bp, visant à encadrer les positions résiduelles de taux fixe/fixé de la Caisse Française de Financement Local (après la mise en place des couvertures). Ces indicateurs sont calculés pour 4 time buckets prédéfinis (court terme, moyen terme, long terme, très long terme), et encadrés par des limites qui ont été calibrées pour 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 de 10 ans.

Au 1er semestre 2020, les limites de sensibilité au risque de taux ont été ajustées, tout en maintenant inchangée la valeur globale de l'appétit au risque de taux (EUR 80 millions). L'objectif de cette réallocation est d'optimiser la gestion du risque de taux d'intérêt court terme en limitant le volume de swaps requis. Ainsi, la limite de sensibilité allouée aux positions court terme a été augmentée de EUR 10 millions à EUR 15 millions, la limite allouée aux positions à très long terme a été réduite de EUR 10 millions à EUR 9 millions et la limite, à chaque bucket de maturité, en valeur absolue, a été réduite de EUR 40 millions à EUR 30 millions.

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

<i>EUR millions, fin de trimestre</i>	Limite	30/09/2019	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020
<b>Sensibilité</b>	<b>25.0</b>	<b>3.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1.9</b>

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

Somme des sensibilités

<i>EUR millions, fin de trimestre</i>	Limite*	30/09/2019	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020
<b>Court terme</b>	<b>15.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-5.5</b>	<b>-6.0</b>	<b>-4.0</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>10.0</b>	<b>-8.6</b>	<b>-9.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>-6.6</b>
<b>Long terme</b>	<b>10.0</b>	<b>5.7</b>	<b>8.4</b>	<b>1.6</b>	<b>4.1</b>
<b>Très long terme</b>	<b>9.0</b>	<b>6.2</b>	<b>6.0</b>	<b>3.8</b>	<b>4.6</b>

\* Les limites applicables aux points antérieurs au 30/06/2020 étaient de EUR 10 millions pour chaque time bucket. Au 30/06/2020, la limite est désormais de EUR 15 millions pour le time bucket court terme, de EUR 10 millions pour les times buckets moyen terme et long terme et de EUR 9 millions pour le time bucket très long terme.

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

Somme des sensibilités en valeur absolue

<i>EUR millions, fin de trimestre</i>	Limite*	30/09/2019	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020
<b>Court terme</b>	<b>30.0</b>	<b>5.9</b>	<b>10.8</b>	<b>17.3</b>	<b>9.0</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>30.0</b>	<b>11.0</b>	<b>15.3</b>	<b>12.7</b>	<b>13.0</b>
<b>Long terme</b>	<b>30.0</b>	<b>8.2</b>	<b>12.3</b>	<b>12.3</b>	<b>10.4</b>
<b>Très long terme</b>	<b>30.0</b>	<b>10.5</b>	<b>9.0</b>	<b>7.0</b>	<b>7.6</b>

\* La limite applicable aux points antérieurs au 31/12/2019 était de EUR 20 millions. Au 31/12/2019 et au 31/03/2020, elle était de EUR 40 millions. Au 30/06/2020, elle est désormais de EUR 30 millions.

## 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 juin 2020, la situation de liquidité à 180 jours présente un besoin de trésorerie de EUR 1 milliard au maximum. Les mesures de gestion nécessaires ont été ou seront prises afin de couvrir ce besoin de trésorerie.

