

## COVERED BONDS

L'expérience de l'équipe *Asset Backed Finance & Titrisation* de Gide en matière de *Covered Bonds* est incomparable aussi bien en termes de nombre d'opérations traitées, que d'importance ou nature de ces opérations.

### Emetteurs de Covered Bonds

- **Compagnie de Financement Foncier (1999-2013)**
  - Mise en place de Compagnie de Financement Foncier refinançant des expositions sur personnes publiques et des prêts immobiliers résidentiels éligibles aux SCF.
  - Depuis 1999, mise en place de plusieurs opérations de refinancement d'expositions sur personnes publiques et de prêts immobiliers résidentiels financées par le programme EMTN de EUR 125 milliards d'obligations foncières de la SCF.
- **Société Générale SCF (2008-2014)** - Mise en place de Société Générale SCF refinançant les expositions sur personnes publiques du groupe Société Générale et du programme EMTN de EUR 15 milliards d'obligations foncières (cotation auprès d'Euronext Paris S.A.).
- **Société Générale SFH (2012-2014)** - Mise en place et suivi de Société Générale SFH dont l'objet est le refinancement des crédits immobiliers résidentiels du Groupe Société Générale, et mise en place du programme EMTN de EUR 25 milliards d'obligations de financement de l'habitat (cotation auprès d'Euronext Paris S.A.).
- **La Banque Postale Home Loan SFH (2013-2014)** - Conseil du groupe La Banque Postale et de Natixis (arrangeur) pour la mise en place et la gestion de La Banque Postale Home Loan SFH, dont l'objet est le refinancement des crédits immobiliers résidentiels du groupe La Banque Postale, et pour la mise en place du programme EMTN de EUR 10 milliards d'obligations de financement de l'habitat (cotation auprès d'Euronext Paris S.A., notation AAA par S&P).
- **GE SCF (2009-2012)** - Mise en place de GE SCF refinançant les prêts immobiliers résidentiels de GE Money Bank et du programme EMTN de EUR 5 milliards d'obligations foncières (cotation auprès de la Bourse de Luxembourg).

Cette opération a reçu le prix "Most Innovative Deal of the Year" à l'*Euroweek Covered Bond Conference* en septembre 2009.
- **Axa Bank Europe SCF (2010-2014)** - Mise en place d'AXA Bank Europe SCF refinançant les prêts immobiliers résidentiels belges d'AXA Bank Europe par l'intermédiaire d'un véhicule de titrisation belge (SIC), émetteur de RMBS, et du programme EMTN de EUR 5 milliards d'obligations foncières (cotation auprès de la Bourse de Luxembourg).
- **BNP Paribas Home Loan SFH (2006-2012)** - Mise en place de BNP Paribas Covered Bonds puis transformation en SFH, et mise en place du programme EMTN de EUR 25 milliards d'obligations de financement de l'habitat (cotation auprès d'Euronext Paris S.A.).

Première opération de covered bonds structurés en France qui a reçu les prix «Best Executed Deal», «Best New Issuer» et «Most Innovative Issuer» à l'*Euroweek Covered Bond Conference* en septembre 2007.
- **Crédit Agricole Home Loan SFH (2008-2014)** - Mise en place de Crédit Agricole Covered Bonds puis transformation en SFH, et mise en place du programme EMTN de EUR 35 milliards d'obligations de financement de l'habitat (cotation auprès d'Euronext Paris S.A.).
- **Arkéa Home Loan SFH (2008-2014)** - Mise en place de CM-Arkéa Covered Bonds puis transformation en SFH, et mise en place du programme EMTN de EUR 10 milliards d'obligations de financement de l'habitat (cotation auprès de la Bourse du Luxembourg).

ALGER

BRUXELLES

CASABLANCA

ISTANBUL

LE CAIRE

LONDRES <

NEW YORK <

PARIS <

PÉKIN

SHANGHAI

TUNIS

VARSOVIE

- **CIF Euromortgage (2001-2013)** - Mise en place du fonds commun de titrisation (anciennement fonds commun de créances) FCT CIF Assets refinançant les prêts immobiliers résidentiels du groupe Crédit Immobilier de France (cotation auprès d'Euronext Paris S.A.).
- **HSBC SFH (France) (2008-2012)** - Mise en place de HSBC (France) Covered Bonds puis transformation en SFH, et mise en place du programme EMTN de EUR 8 milliards d'obligations de financement de l'habitat (cotation auprès d'Euronext Paris S.A.).
- **Groupe Caisse d'Epargne Covered Bonds (2008)** - Mise en place de GCE Covered Bonds et du programme EMTN de EUR 25 milliards d'obligations (cotation auprès de la Bourse de Luxembourg).
- **CM-CIC Covered Bonds (2007)** - Mise en place de CM-CIC Covered Bonds et du programme EMTN de EUR 15 milliards d'obligations (cotation auprès de la Bourse de Luxembourg).

## Structuration juridique

- Assistance et conseil dans le cadre de la structuration juridique (notamment sur les aspects liés aux mécanismes de rehaussement de crédit, de couverture de risque de liquidités, etc.).
- Assistance et conseil sur l'éligibilité des structures de mobilisation des créances éligibles au regard des textes applicables.
- Assistance et conseil sur les standards de marché des documents applicables aux émetteurs de *covered bonds* (notamment des contrats de swap de taux bénéficiant du privilège légal).
- Assistance et conseil sur l'adaptation de la documentation aux nouveaux critères publiés par les agences de notation (notamment sur le risque de contrepartie).

## Eligibilité des actifs

Compte tenu du nombre d'émetteurs conseillés, de la variété des actifs sous-jacents examinés et de son implication active dans le cadre des réformes législatives depuis l'origine des textes (1999), le cabinet dispose d'une expérience unique sur l'analyse de l'éligibilité des prêts immobiliers résidentiels (SCF et SFH) et des expositions sur personnes publiques (SCF) au regard des textes applicables mais également des positions exprimées par l'Autorité de Contrôle Prudentiel en la matière.

## Dossier d'agrément bancaire

Dans le cadre de la procédure d'agrément auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel, le cabinet met à la disposition du groupe sponsor et de l'arrangeur son expérience sur le contenu du dossier d'agrément de la SCF/SFH, les documents constitutifs, la *corporate governance* et les règles d'externalisation autorisées, mais également sur les exigences spécifiques des autorités de tutelle en matière de SCF et SFH.

## Programme d'émission

Dans le cadre de la mise en place et du suivi du programme d'émission de *covered bonds*, le cabinet met à la disposition du groupe sponsor et de l'arrangeur son expérience des exigences spécifiques des autorités de marché compétentes et des pratiques de marché pour des programmes d'émission d'obligations foncières ou obligations de financement de l'habitat, notamment pour l'inclusion d'options américaines 144a et 3(a)2, et/ou d'options allemandes ou australiennes.

### ASSOCIÉS

#### France

XAVIER DE KERGOMMEAUX  
tél. +33 (0)1 40 75 36 52  
kergommeaux@gide.com

#### Royaume-Uni

MARGARET BOSWELL  
tél. +44 (0)20 7382 5625  
mboswell@gide.com

DIMITRIOS LOGIZIDIS  
tél. +44 (0)20 7382 5755  
logizidis@gide.com

#### USA

CHRISTOPHER B. MEAD  
tél. +1 (212) 403 6714  
cmead@gide.com