

CADES

Rembourser la dette, assurer le futur

Conférence de presse

7 décembre 2021

Les présents documents écrits ne doivent pas être diffusés aux États-Unis. Les informations contenues dans les présentes ne constituent pas une offre de valeurs mobilières à vendre aux États-Unis.

Les présents documents ne doivent pas être diffusés, directement ou indirectement, aux États-Unis (y compris dans leurs territoires et possessions, un quelconque État des États-Unis et le District de Columbia). Les présents documents ne constituent pas ni ne font partie d'une offre ou d'une sollicitation d'achat ou de souscription de valeurs mobilières aux États-Unis. Les Billets auxquels il est fait référence dans les présentes n'ont pas été et ne seront pas inscrits en vertu de la Loi états-unienne de 1933 sur les valeurs mobilières, telle que modifiée (la « Securities Act »), et ne peuvent être proposés ou vendus aux États-Unis ou à des ressortissants des États-Unis à moins d'être inscrits en vertu de la Securities Act ou d'une exemption des obligations d'inscription de la Securities Act. Aucune offre publique de titres ne sera faite aux États-Unis.

Sommaire

- 1 Rappel 2020 : un transfert de dette sociale de 136 Mrds €
- 2 Bilan de l'année 2021
- 3 2022 : un programme cible de 40 Mds €

1

**RAPPEL 2020
UN TRANSFERT DE
DETTE SOCIALE
DE 136 MDS €**

▶ **Loi ordinaire**

- Reprise historique de 136 milliards d'euros de dette sociale par la CADES

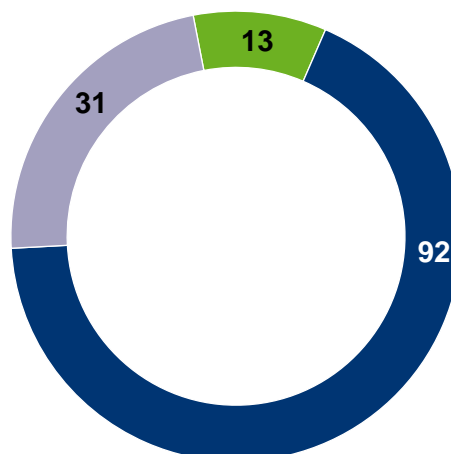
▶ **Loi organique**

- Report de 2024 à 2033 de la date de fin de remboursement de la dette sociale
- Prolongation des ressources pour financer le transfert des dettes sociales
- Tout nouveau transfert doit s'accompagner d'une augmentation des recettes pour contenir la durée d'amortissement à 2033

Ventilation de la reprise de 136 milliards d'euros de dette sociale par la CADES (en Mds d'€)

Déficits cumulés au 31/12/2019

- Branche maladie du régime général : 16,2
- Fonds de solidarité vieillesse : 9,9
- Branche vieillesse du régime des non-salariés agricoles : 3,6
- Caisse nationale de retraites des agents des collectivités locales : 1,3



Prise en charge du coût d'un tiers
de la **dette des hôpitaux**

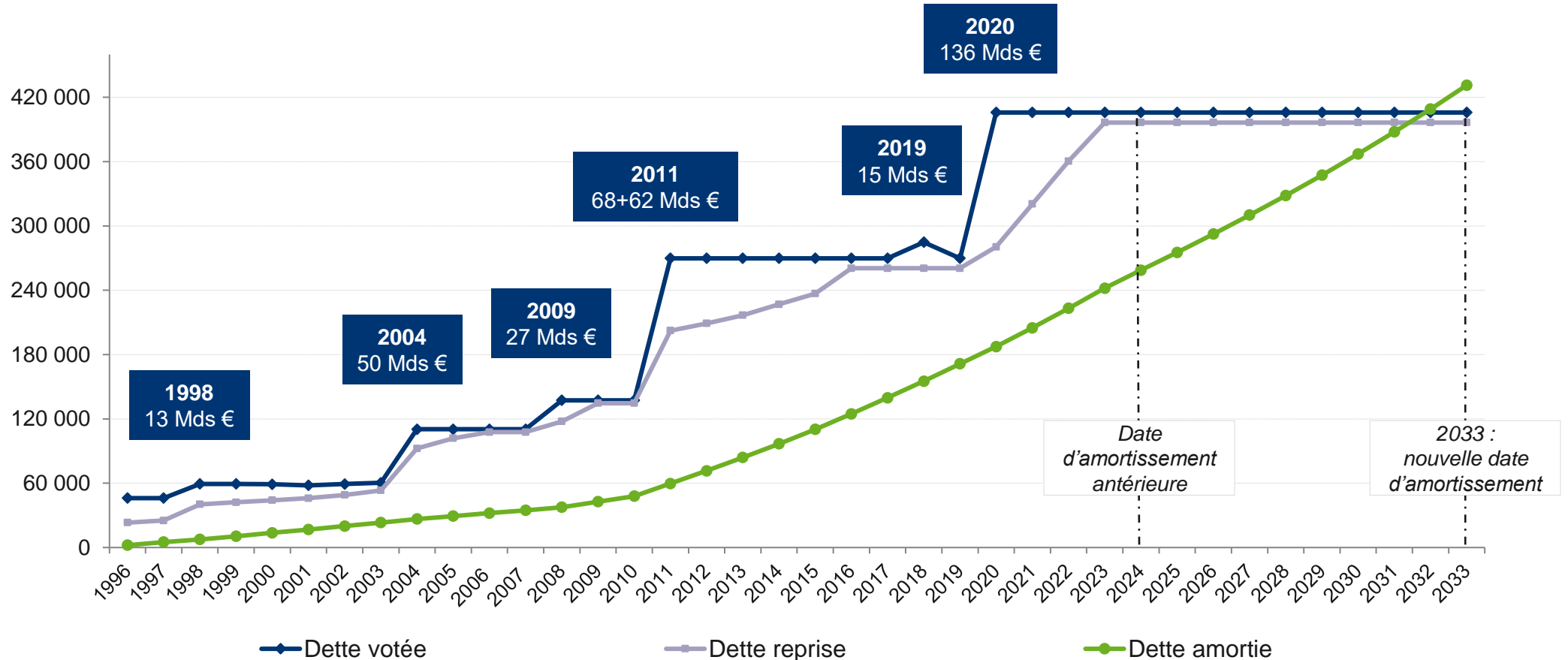
Déficits futurs 2020-2023

des branches maladie, vieillesse et
famille du régime général, du FSV et de
la branche vieillesse du régime des non-
salariés agricoles



**Objectif : Décharger la trésorerie de l'ACOSS et sécuriser la situation
financière de la sécurité sociale**

**Evolution de la dette votée, reprise et amortie
(en M€)**



Evolution des ressources futures prévues par la loi de 2020

	Aujourd'hui	2024	A partir de 2025
CSG (en pt)	0,6	0,45	0,45
CRDS (en pt)	0,5	0,5	0,5
FRR (en Mds d'€)	2,1	2,1	1,45

- ▶ **Mise en place d'un document cadre construit en alignement avec les Social Bond Principles (ICMA 2020)**
- ▶ Second-Party Opinion délivrée par Vigeo Eiris pour évaluer la transparence, la gouvernance et la conformité aux ICMA
- ▶ La CADES s'engage à suivre les meilleures pratiques du marché et communiquera de manière transparente sur :
 - Utilisation des fonds (UoP)
 - Sélection et évaluation
 - Gestion des fonds
 - Reporting



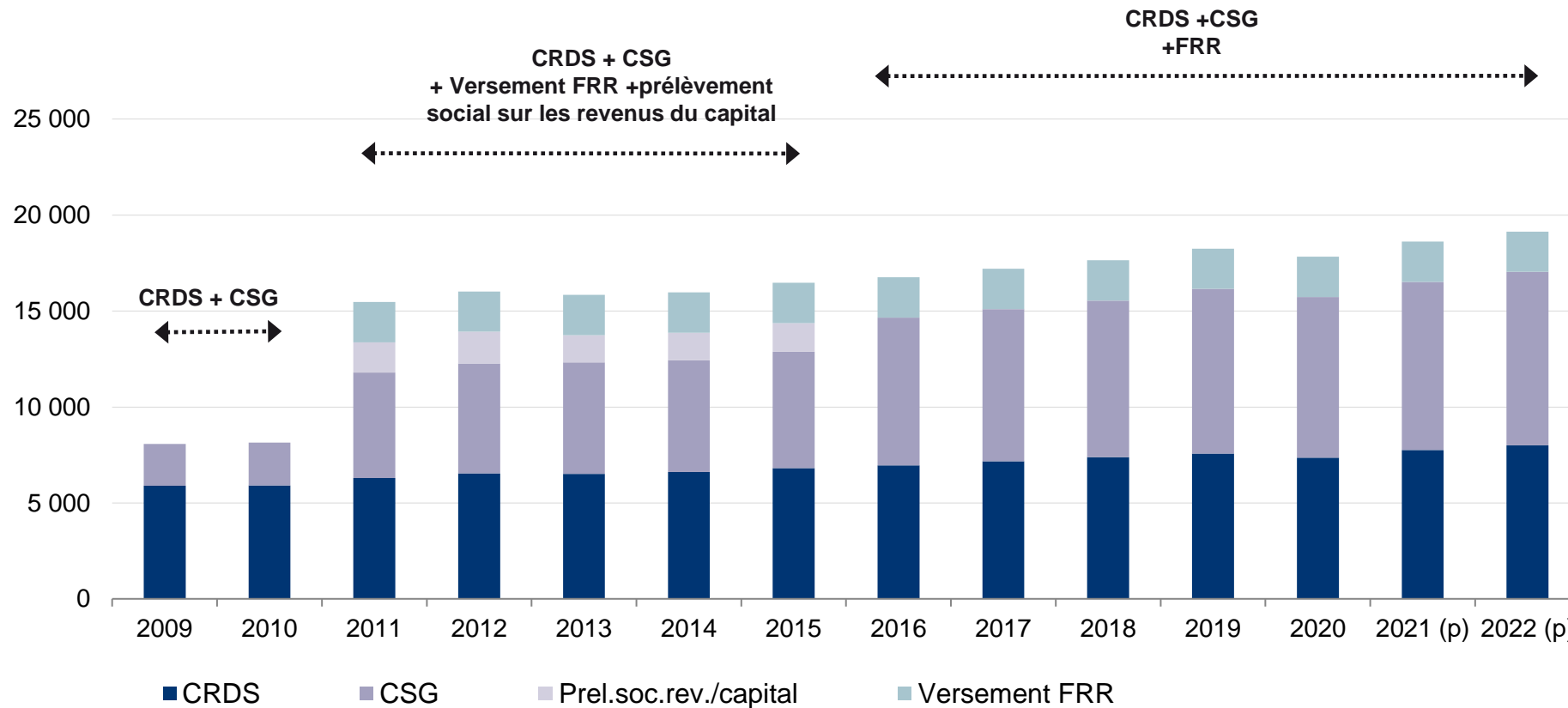
**Une réponse à la forte demande des investisseurs
de renforcer leurs investissements à caractère social**



2

**2021
BILAN DE L'ANNEE**

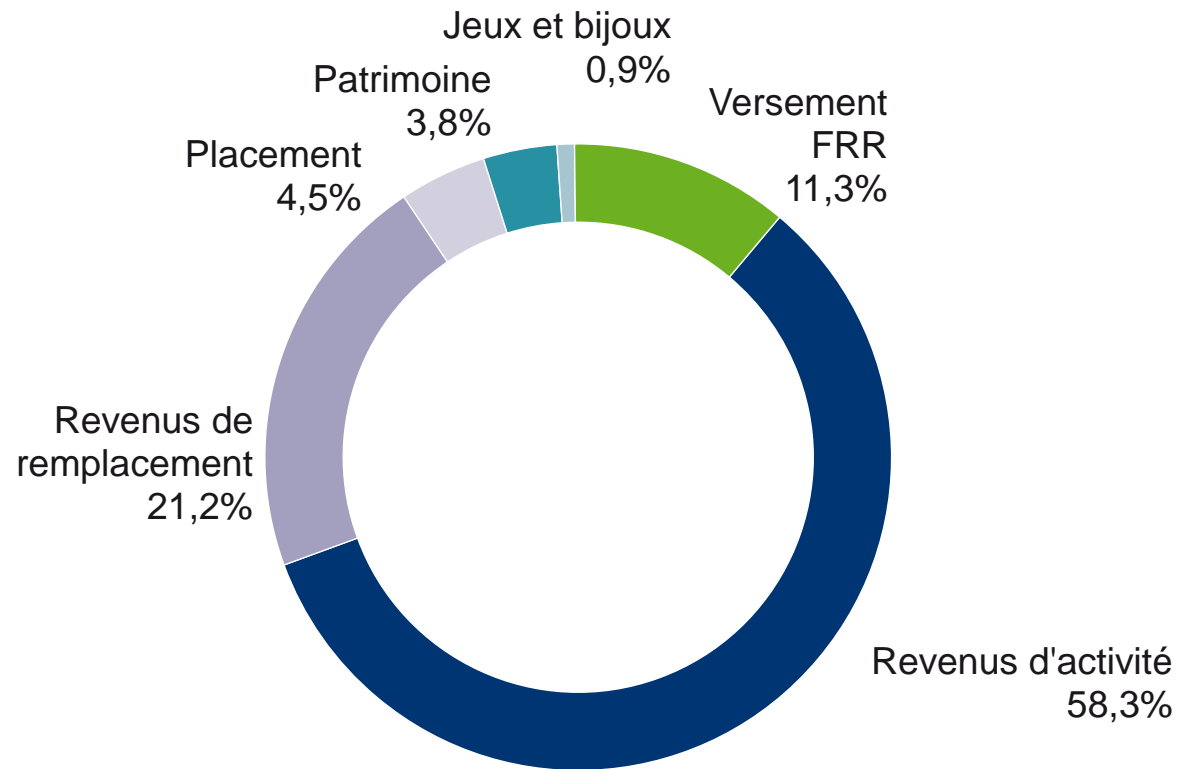
Evolution des ressources depuis 2009 (en M€)



- Des ressources solides principalement corrélées à l'évolution de la masse salariale
- Des recettes principalement basées sur les revenus d'activité moins cycliques que les revenus financiers
- Ventilation 2021(p) de la ressource¹ :
 - > CRDS (0,5%) : 7,8 Mds €
 - > CSG (0,6%) : 8,7 Mds €
 - > FRR : 2,1 Mds €

(1) Les données estimées pour 2021 et 2022 sont issues de la Loi de Financement de de Sécurité Sociale pour 2022

Ventilation des ressources 2021^p par nature



<i>En %</i>	2021^p
Revenus d'activité	58,3%
Revenus du capital	20,5%
Revenus de remplacement	21,2%

Programme réalisé 2021

39,4 Mds € d'émissions moyen et long terme

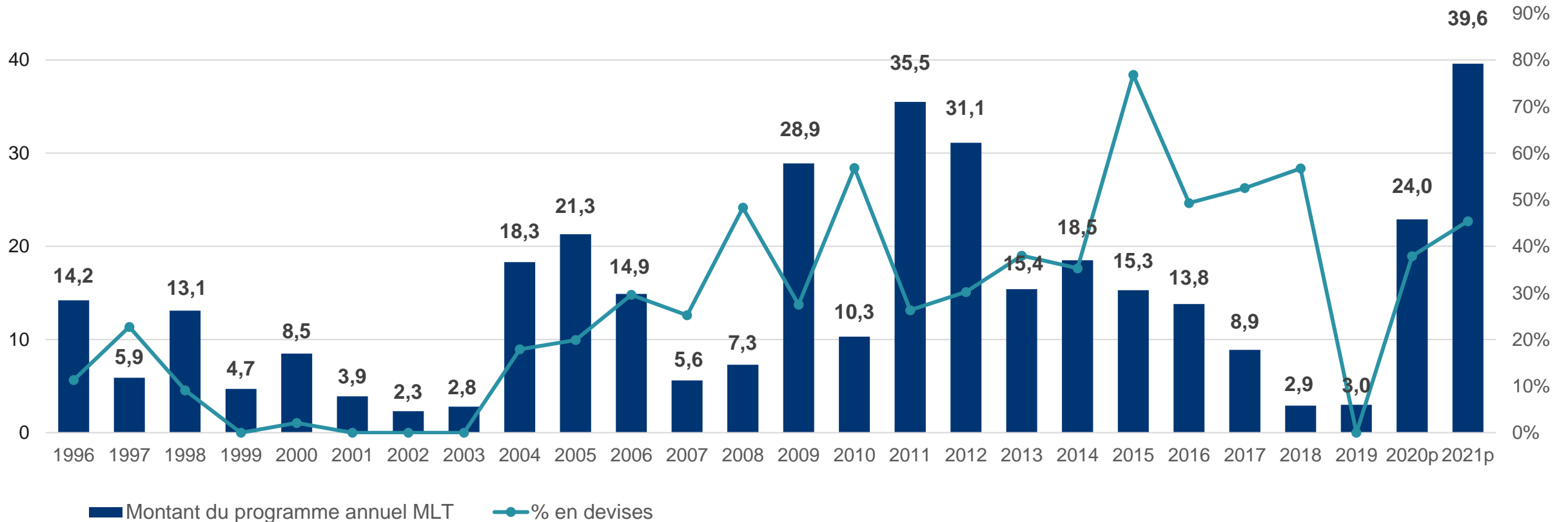
Emprunts de référence
36,0 Mds €

EUR : 18 Mds € (4 opérations)
USD : 16,3 Mds € (5 opérations)
GBP : 1,7 Md € (1 opération)

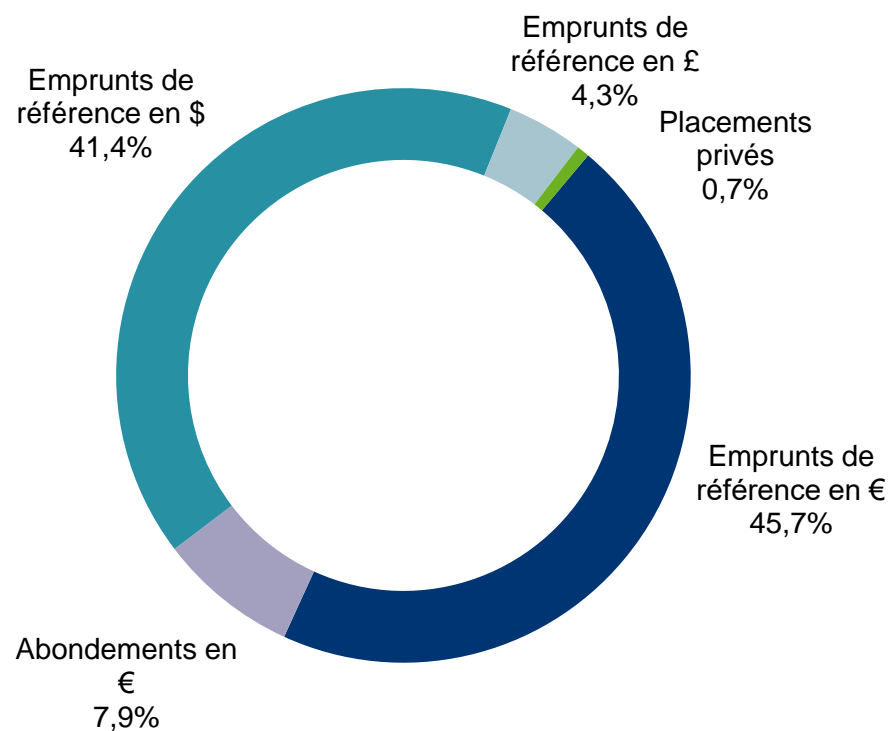
Emprunts de diversification
3,4 Mds €

Abondements (3,1 Mds €)
Placements privés (0,3 Md €)

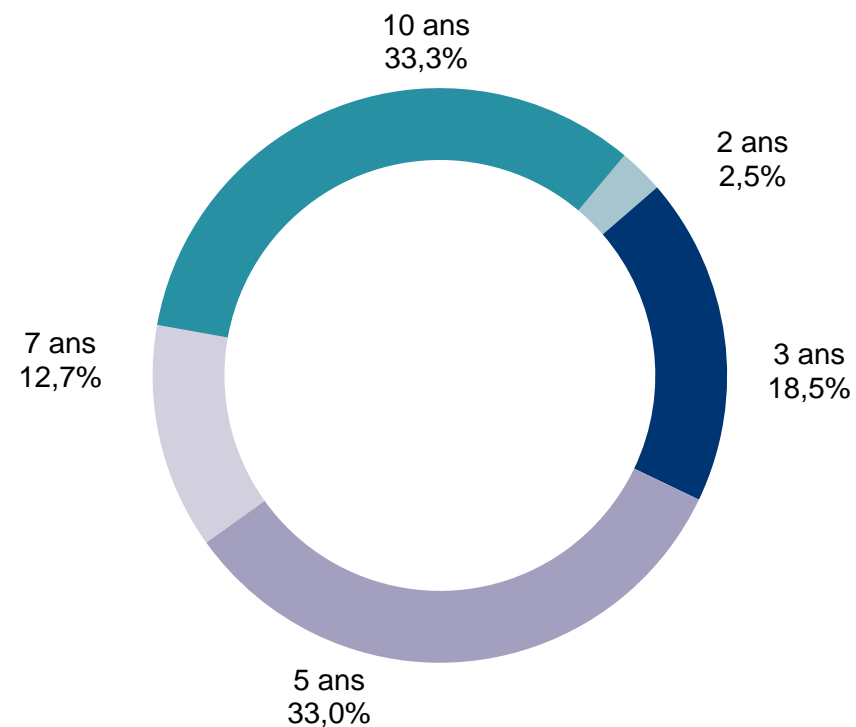
Evolution des programmes de financement moyen et long terme
depuis 1996 (en Mds €)



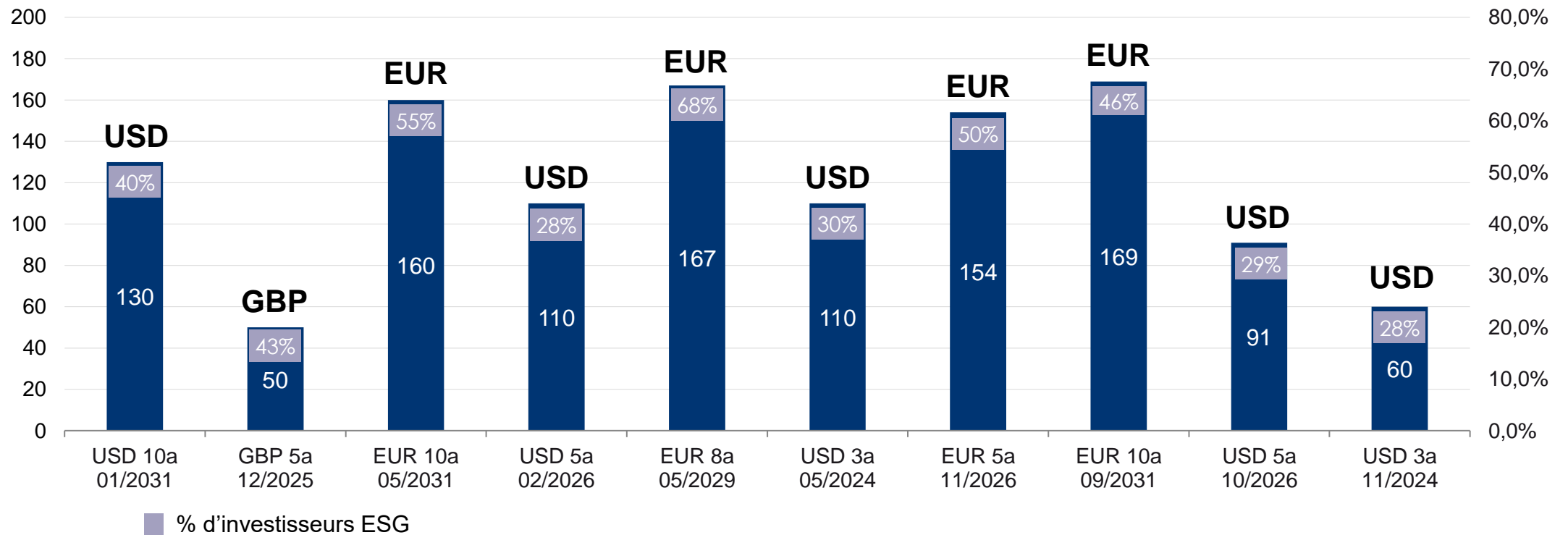
Ventilation du programme 2021 par devise



Ventilation du programme 2021 par maturité



Evolution du nombre d'ordres par emprunt

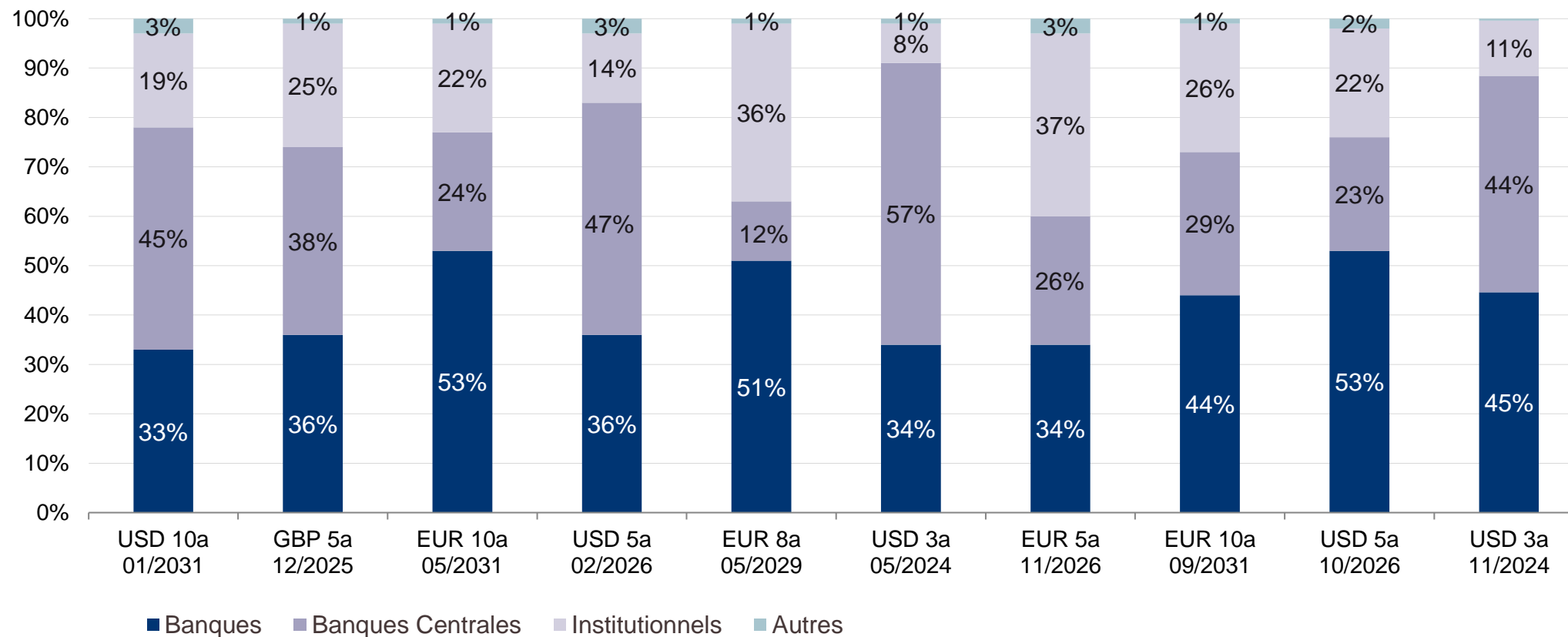


Taille du livre d'ordre (en Mds)

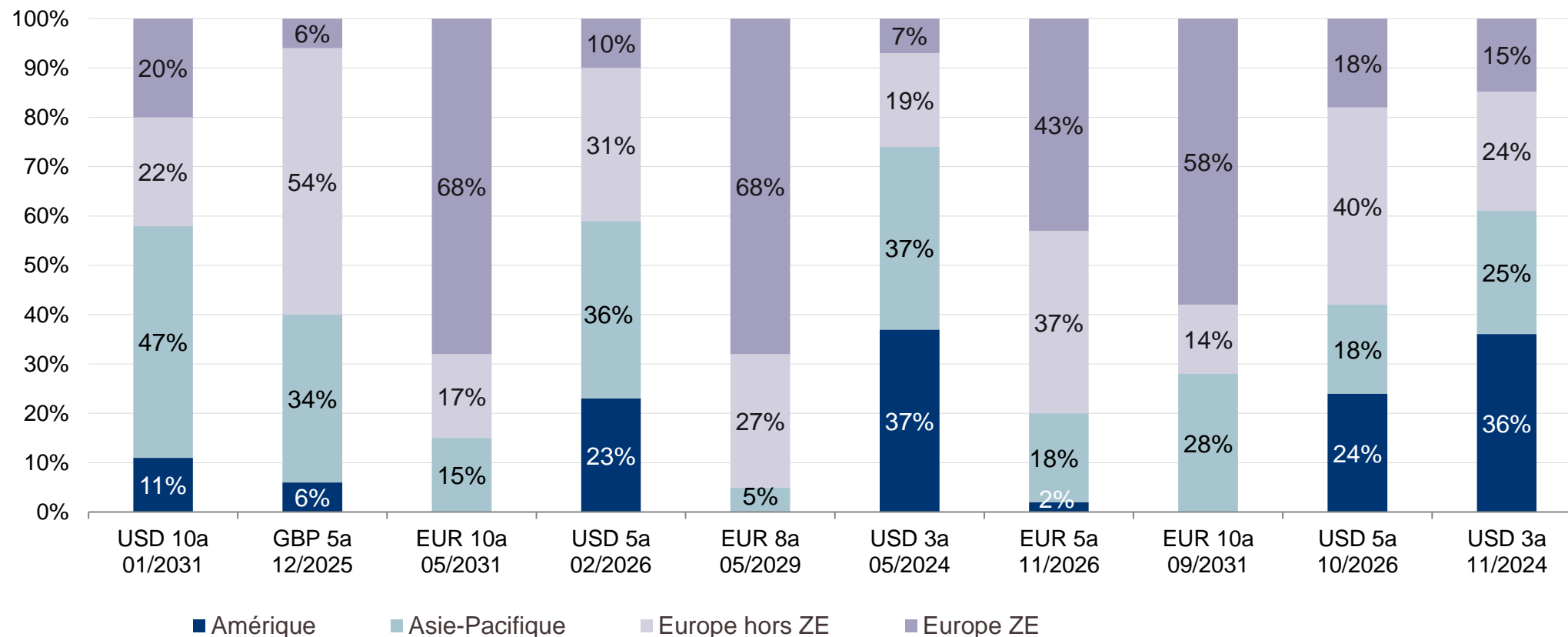
10,0 2,2 10,0 9,5 14,0 5,6 9,4 12,7 6,0 3,1

(1) ESG : Environnement, Social et Gouvernance

Ventilation de la demande par type d'investisseurs



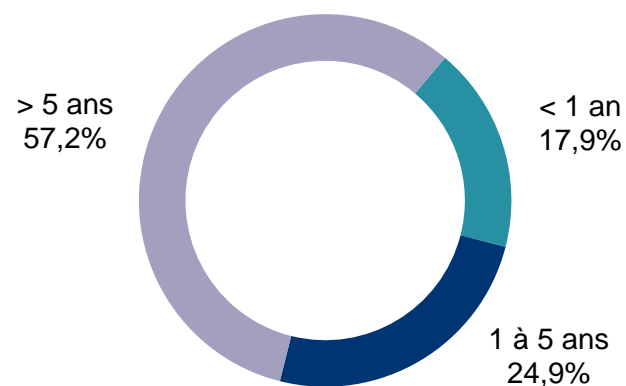
Ventilation de la demande par zone géographique



Répartition de l'encours de dette à fin 2021

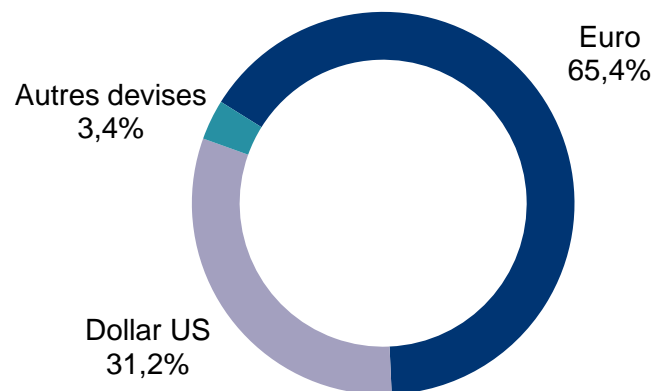
Montant du stock de dettes au 31/12/2021 : 116,5 Mds €

Par maturité



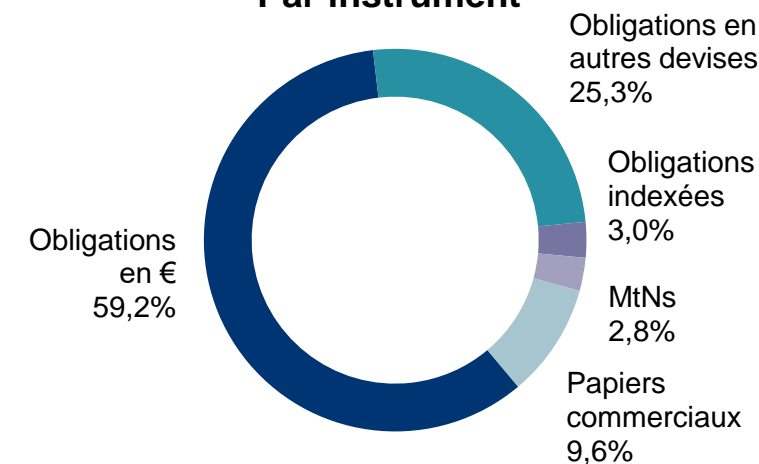
- Rallongement de la maturité moyenne de l'encours de dette à 3,87 ans contre 2,95 ans en 2019
- 57,2% de l'encours affiche une maturité > 5 ans, contre 10,4% en 2019

Par devise



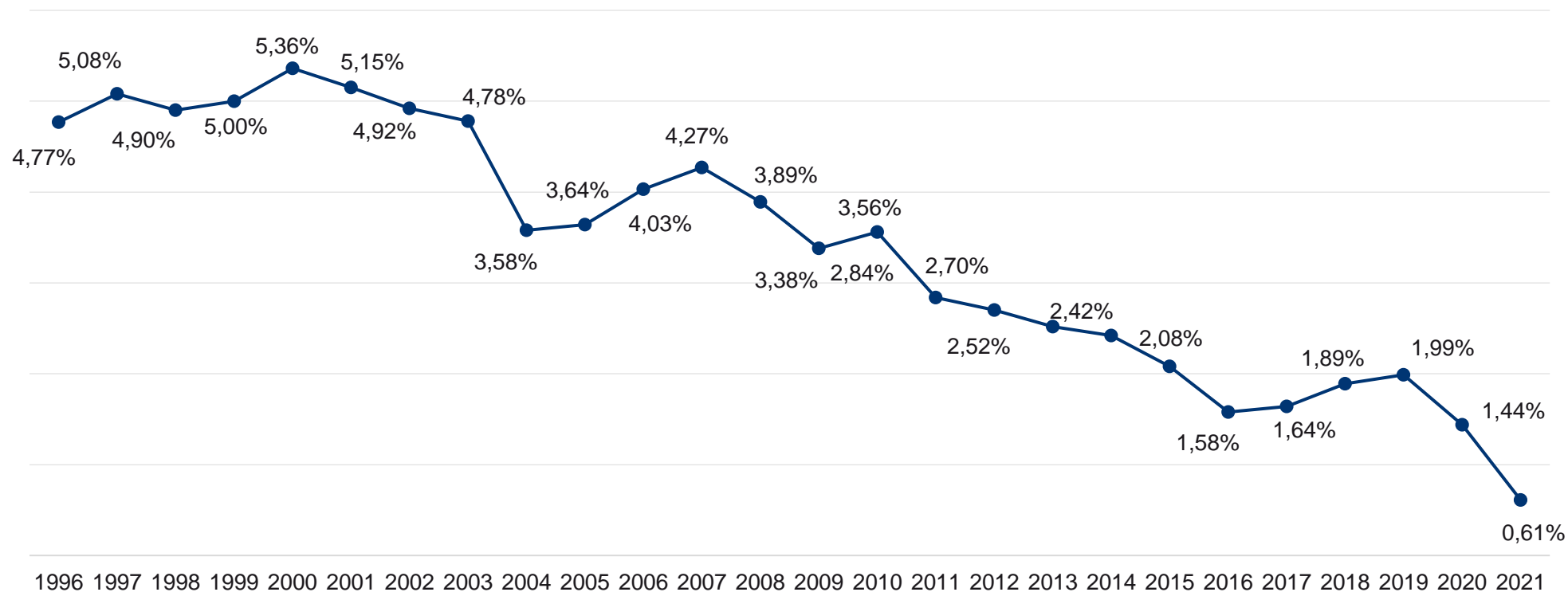
- La part de dettes libellées en devises a progressé de 19,2% en 2019 à 34,6 % en 2021
- 40,5% de la dette reprise depuis 2020 a été financée en devises (24,3 Mds €)

Par instrument

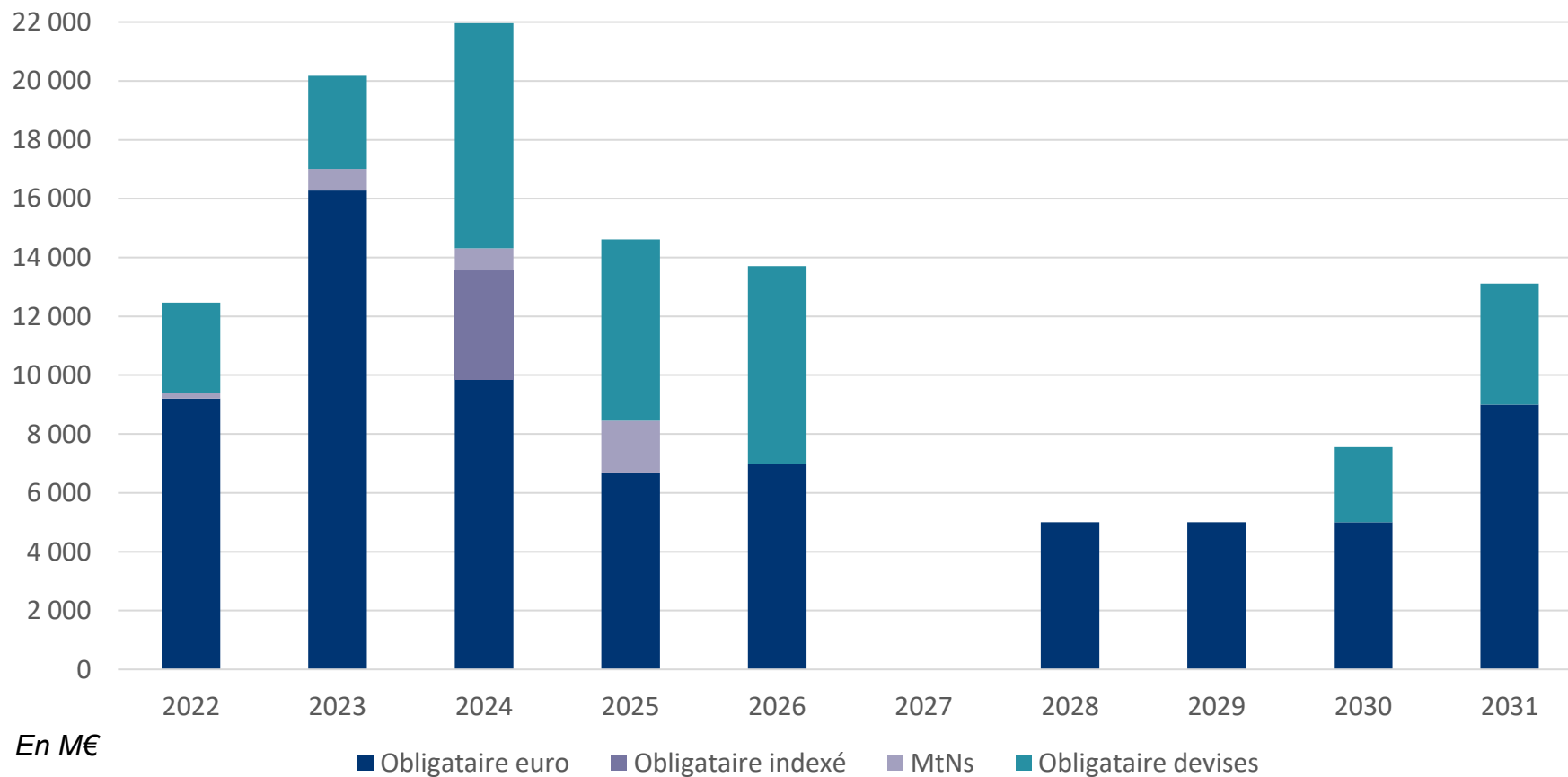


- La part des obligations en devises est passée de 19,5% en 2019 à 25,3% de l'encours de dette à MLT en 2021
- La part des emprunts indexés sur l'inflation diminue au fur et à mesure des remboursements

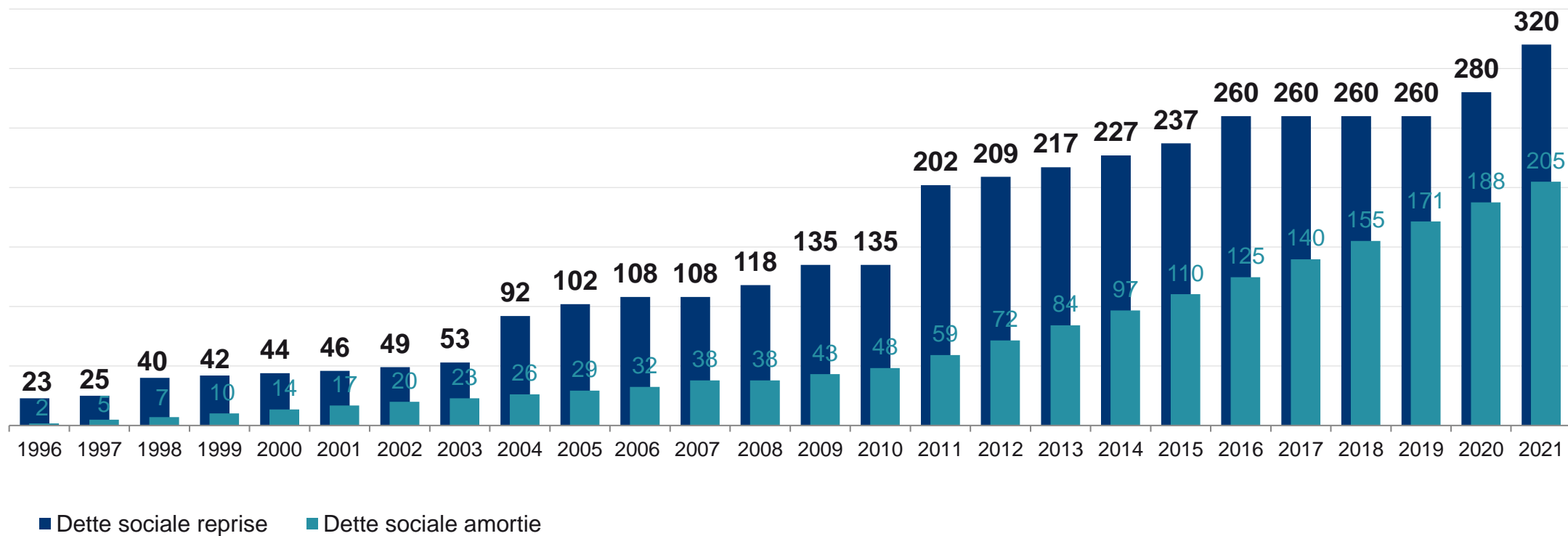
Evolution du taux de refinancement de l'encours de dette



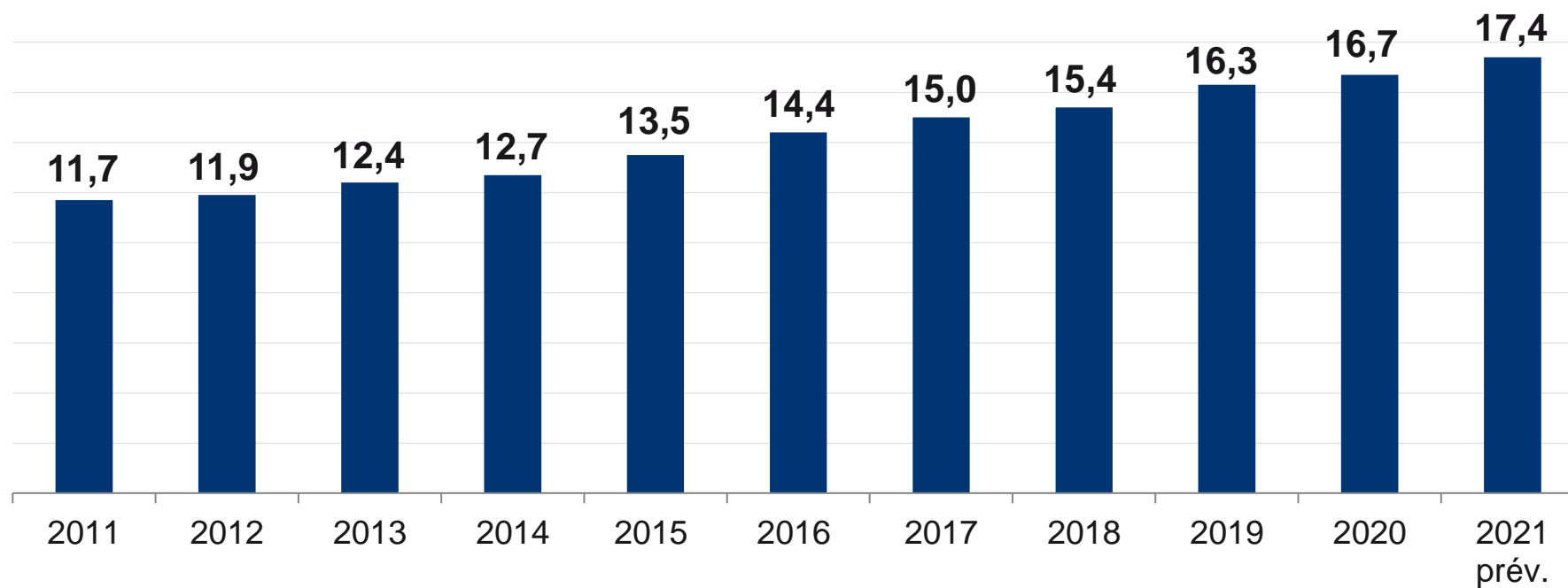
Echéancier des emprunts (en M€)



Evolution de la dette sociale reprise vs. part de la dette sociale reprise amortie (en Mds €)



**Evolution des montants d'amortissement annuels
réalisés par la CADES (en Mds €)**



- ▶ 39,4 Mds € levés à moyen et long terme
- ▶ 10 emprunts de référence en \$, € et £ sous forme d'émissions sociales pour un montant de 36,0 Mds € sur des maturités de 3 à 10 ans
- ▶ 7 emprunts de diversification (abondements, placements privés) pour un montant de 3,4 Mds €
- ▶ Un plébiscite des investisseurs pour nos emprunts de référence (dont environ 45% d'ESG)
- ▶ Un total de 205 Mds € amortis en 25 ans, dont 17,4 Mds € en 2021

3

2022
UN PROGRAMME
CIBLE DE 40 MDS €

Programme cible 2022

**Maximum des émissions moyen et long terme
40 Mds €**

Emprunts de référence
33 - 35 Mds € *

Emprunts de diversification
5 - 7 Mds € *

Décomposition potentielle * :

EUR : 15-20 Mds € (4-6 opérations)

USD : 15-20 Mds € (5-6 opérations)

GBP : 1-2 Mds € (1-3 opérations)

Abondements et Indexés inflation :
3-6 Mds €

Autres devises : 0,5-1,5 Md €

Placements privés : 0,5-1,5 Md €

(*) sous réserve des conditions de demande et de marché

- ▶ CADES est un émetteur de dette de premier plan en Europe
- ▶ Un programme cible de 40 Mds € en 2022 après un programme réussi de 39,4 Mds € en 2021
- ▶ Un programme de financement réalisé en majorité sous un format d'émissions sociales
- ▶ Une gamme d'instruments étendue et diversifiée
- ▶ Une forte mobilisation des investisseurs internationaux dont une part importante d'investisseurs ESG
- ▶ Un objectif d'amortissement de 18,3 Mds € voté par le Parlement pour 2022

**Ministère de l'économie, des finances
et de la relance**

139 rue de Bercy, 75012 Paris
Télédoc 287
Tél. : +33 1 40 04 15 57
www.cades.fr

Président

jean-louis.rey@cades.fr

Opérations

philippe.noel@cades.fr / @aft.gouv.fr
pierre.hainry@cades.fr / @aft.gouv.fr

Secrétaire Générale

genevieve.gauthey@cades.fr

Direction Générale AFT

cyril.rousseau@aft.gouv.fr
julika.courtade-gross@aft.gouv.fr

Relations presse

Isabelle Dray
idray@actifin.fr
Tél. : +33 6 63 93 08 15

Communications

Alexandre Commerot
acommerot@actifin.fr
Tel : +33 7 85 55 25 25