

Actualité des dernières opérations de la CADES

Communiqué de presse

Conformément à ce qu'elle avait annoncé le 6 janvier 2005, le programme de financement de la CADES devrait s'établir à 39 Milliards d'euros en 2005.

Les bonnes conditions de la demande par les investisseurs lui permettent, dès ce début d'année, de maintenir un rythme soutenu d'émissions, dans la continuité de son activité du dernier trimestre 2004. Ce programme a été engagé à la suite du versement en 2004 de 35Mds d'euros, première partie de la reprise des 50 Mds d'euros de déficit de la sécurité sociale, qui finira de se réaliser sur 2005 et 2006.

Profitant des très bonnes opportunités offertes par le marché du dollar américain, la CADES a émis le 11 janvier 2005, 1 Milliard de dollars à 5 ans, échéance le 21 janvier 2010. Cette émission propose un coupon de 4 % et un écart de 24 points de base au-dessus de la courbe des bons du Trésor Américain. Dirigée par ABN AMRO et Dresdner Kleinwort Wasserstein, cette opération s'inscrit dans le cadre du programme d'émission EMTN "Euro Medium Term Note" de la Cades.

Au sein de ce programme, la Cades a également porté son emprunt 5,25% échéance 7 décembre 2006, de 200 à 300 Millions de Livres Sterling. Cette opération, dont Deutsche Bank est le chef de file, apporte 100 Millions de £ supplémentaires. Le prix de revente s'établit à 101,131 et le règlement a été fixé au 18 janvier 2005.

Enfin, la Cades a augmenté son émission en euros indexée sur l'indice des prix français à la consommation (hors tabac), CADESi 1,85% (1 Milliard d'euros à échéance 2019, lancée le 24 novembre 2004). Cette nouvelle émission d'un montant de 300 Millions d'euros dirigée par Barclays Capital et Natexis Banques Populaires, au prix investisseur de 101,613 offre un écart de 39 pb au dessus de l'OATi 2013 (inférieur d'1 point de base par rapport à l'émission initiale).

Ces opérations s'inscrivent dans la politique d'élargissement et de diversification de la base d'investisseurs et des outils financiers de la Cades. Elles confirment sa position d'émetteur de référence sur le marché.

CADES : UN EMETTEUR DE REFERENCE SUR LES MARCHES EUROPEENS

Créée en 1996, la CADES est un établissement public contrôlé par l'Etat français. Noté au plus haut niveau par les principales agences de notation internationales (AAA/A1+, Aaa/P1, AAA/F1+), il bénéficie par ailleurs d'une pondération 0% au titre du ratio de solvabilité de Bâle, ce qui le place parmi les cinq principaux émetteurs européens non gouvernementaux.