

CADES: Emprunt Eurodollar à 10 ans de 1,25 milliard de dollars US

Communiqué de presse

La Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (CADES), (Aaa/AAA/AAA) a lancé avec succès un emprunt obligataire de taille benchmark sous le format Eurobond de 1,25 milliard de dollars US (augmenté de 1 milliard de dollars, portant un coupon de 5,25% et arrivant à échéance le 2 novembre 2016). L'emprunt, sur-souscrit, a un prix re-offer de 99,803%, correspondant à une marge de 37 points de base par rapport à l'emprunt Treasury de 4,875% d'échéance août 2016. L'émission, dirigée conjointement par JP Morgan, Lehman Brothers et Nomura, constitue le 4ème emprunt de taille benchmark en USD pour la CADES en 2006 et son emprunt à 10 ans en USD (la CADES a lancé des emprunts en USD à 3 ans, 5 ans et 7 ans en 2006).

Les principaux termes et conditions sont les suivants :

Emetteur : CADES

Note de crédit : AAA/Aaa/AAA

Montant de l'émission : 1,25 milliard de dollars US

Date de paiement : 2 Novembre 2006

Coupon : 5,25%, Annuel

Maturité : 2 Novembre 2016

Prix Re-offer : 99.803

Rendement Re-offer : 5.208%

Les livres d'ordre ont été ouverts le lundi 23 octobre, afin de profiter de conditions de marché favorable, identifiées grâce à une étude extensive du marché la semaine passée et des réactions positives des principaux investisseurs clés. Les investisseurs asiatiques et européens ont souscrit massivement, permettant à la transaction d'être sur-souscrite seulement six heures après son lancement. Même après la décision d'augmenter la taille de l'émission à 1,25 milliard de dollars US, celle-ci restait sur-souscrite et le prix final a été fixé au taux du US Treasury à 10 ans + 37 points de base, soit un taux Mid Swap – 17,5 bps.

Cet emprunt est non seulement le premier emprunt à 10 ans en dollars jamais mené par la CADES mais également le premier emprunt benchmark à 10 ans par un émetteur AAA conduit en une seule journée avec à la fois une augmentation et une sur-souscription.

La très forte qualité de crédit de la CADES ainsi que son attention à choisir le moment le plus propice et un prix adéquat ont permis de construire un livre d'ordre de très haute qualité et très diversifié, avec pas moins de 33 tickets.

Par zone géographique		Par catégorie d'investisseur	
Europt / Royaume-Uni	50%	Banques centrales	55%
Asie	40%	Gérants de fonds	31%
Comptes US off-shore	8%	Banques	10%
Moyen-Orient	2%	Fonds de pension	4%

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.