



Présentation investisseurs

Avril 2022

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 Missions et fonctionnement
- 2 Situation en 2021
- 3 Stratégie financière



1

MISSIONS ET FONCTIONNEMENT

► L'apparition d'une dette sociale

- Au cours des années 90, le solde du régime général de la Sécurité sociale s'inscrit durablement en territoire négatif. La succession de déficits a conduit à la constitution d'une dette sociale...
- ...ainsi qu'à la création de la CADES en 1996

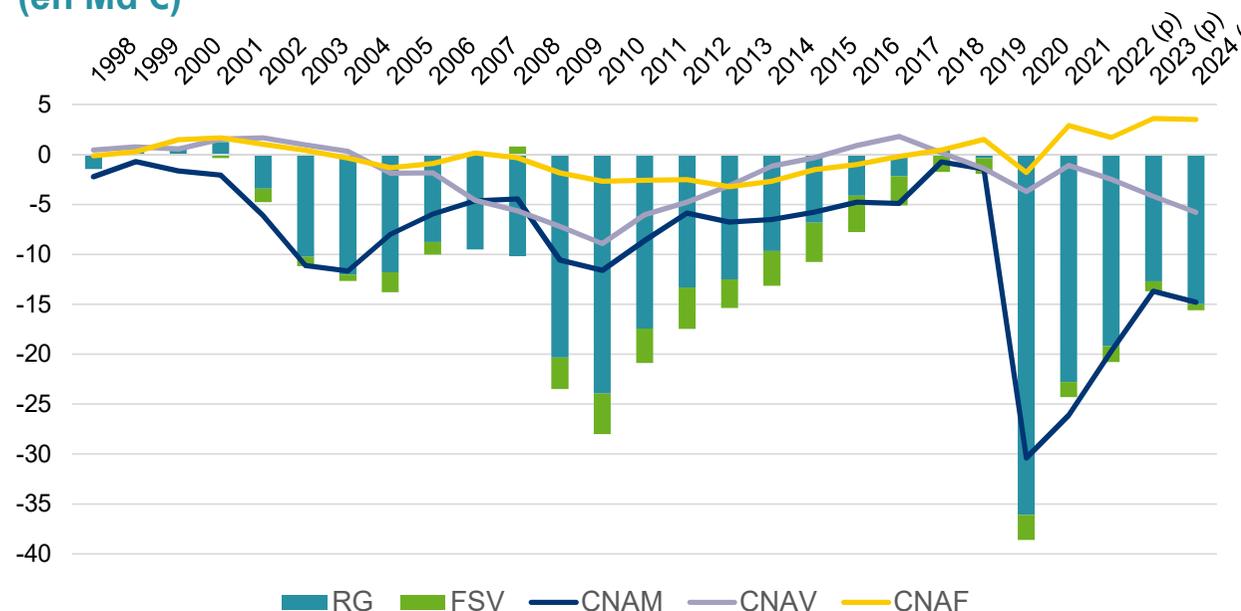
► Après la crise financière de 2010

- Redressement continu des régimes de base de sécurité sociale et du Fonds de solidarité vieillesse (FSV) depuis la crise économique et financière de 2009 malgré une conjoncture économique peu favorable, via une maîtrise résolue des dépenses.

► Le choc sans précédent de la COVID-19

- Toutes les branches de la sécurité sociale ont été concernées par les pertes considérables de recettes liées à la dégradation de la situation économique ainsi que des dépenses exceptionnelles pour faire face à la crise sanitaire.
- La branche maladie a souffert de la dégradation des comptes la plus importante (-30,4 Md €).

Evolution des soldes financiers du Régime Général et du FSV (en Md €)



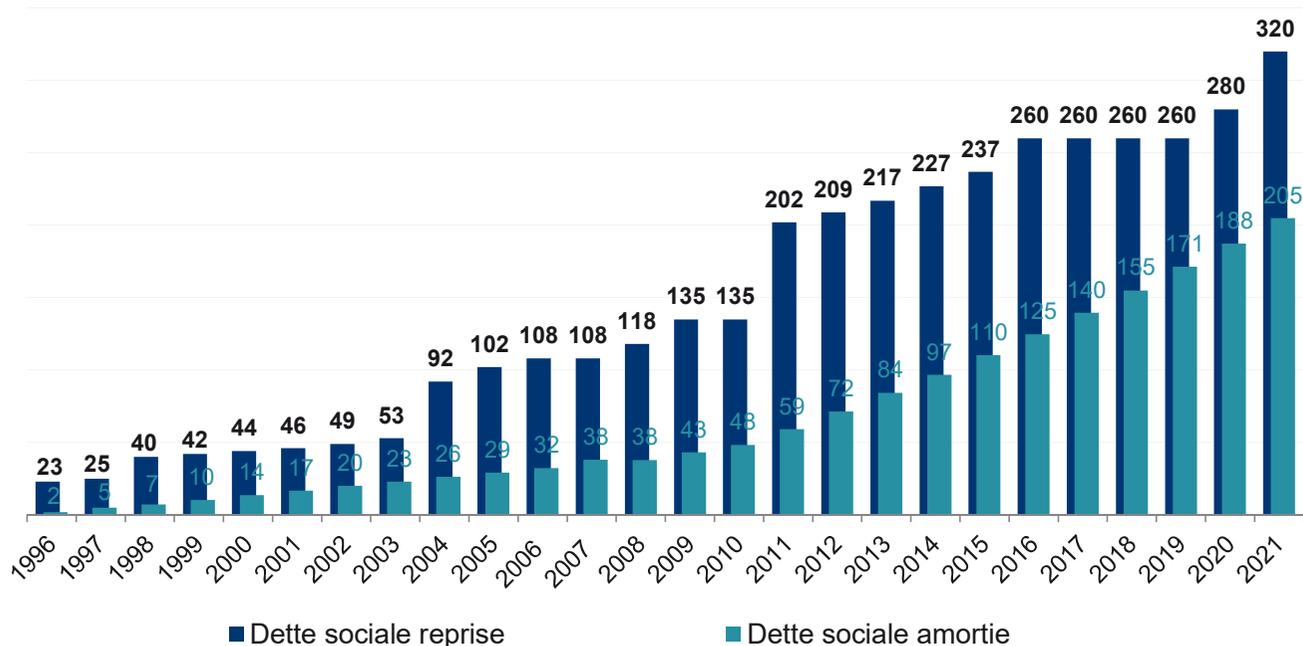
Régime Général (RG) = CNAM + CNAV + CNAF

- ▶ Un Etablissement Public français à caractère Administratif (EPA), créé en 1996, avec deux ministères de tutelle
 - Economie, finances et relance
 - Solidarités et santé

- ▶ Une gouvernance paritaire forte et exercée par un Conseil d'Administration et un Comité de Surveillance comportant des parlementaires

- ▶ Dotée de ressources propres (18,6 Mds€ en 2021), la CADES finance et amortit la dette cumulée du régime général de la Sécurité Sociale et du FSV

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



Amortissement des déficits des branches maladie, vieillesse et famille du régime général de la Sécurité Sociale, de l'ACOSS et du FSV



▶ **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



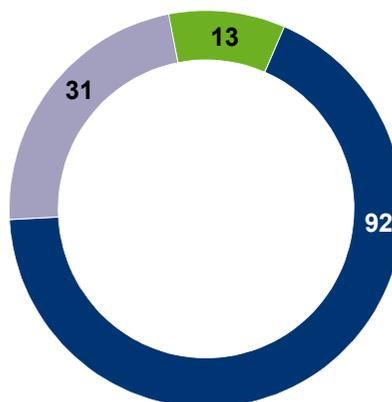
▶ **Loi ordinaire**

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

Ventilation de la reprise de 136 milliards d'euros de dette sociale par la CADES (en Md 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 des ressources futures prévue par la loi de 2020

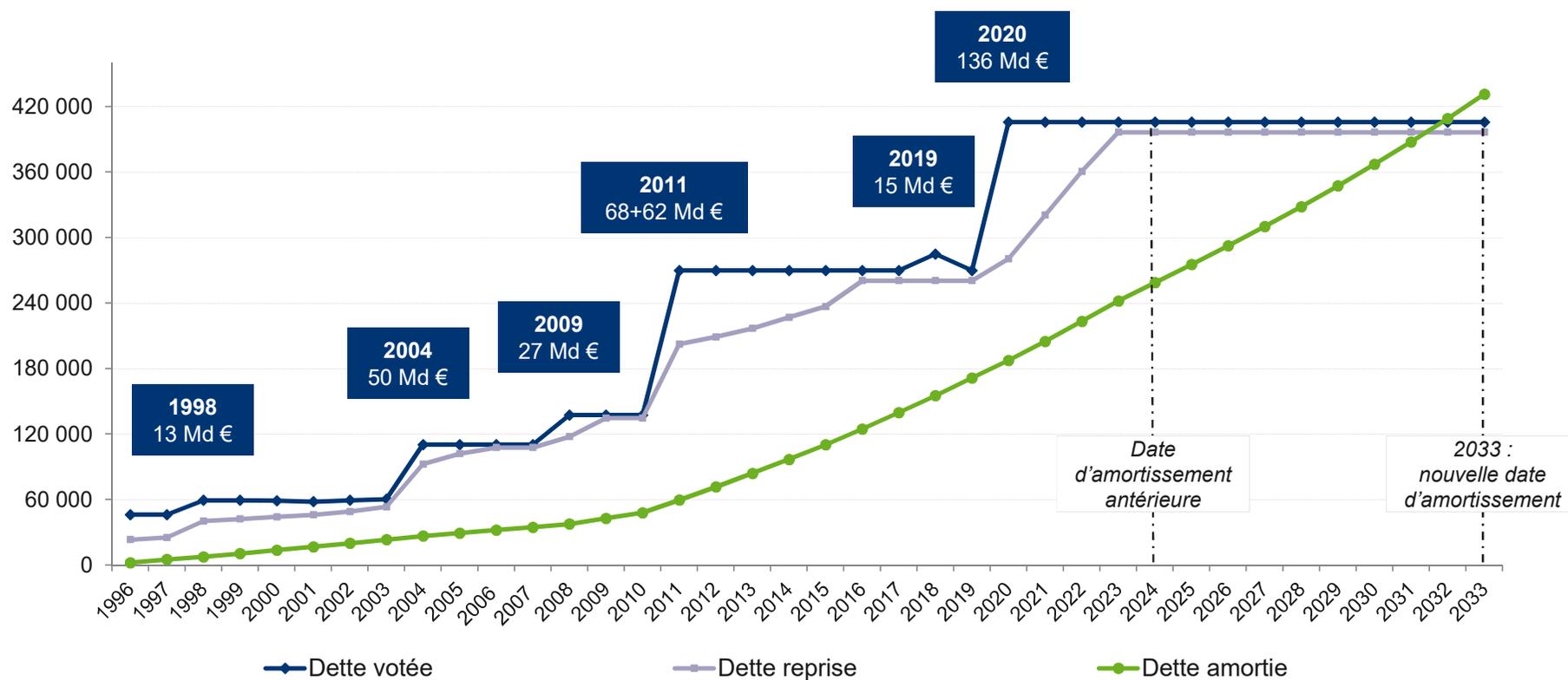
	Aujourd'hui	2024	A partir de 2025
CSG (en pt)	0,6	0,45	0,45
CRDS (en pt)	0,5	0,5	0,5
FRR (en Md d'€)	2,1	2,1	1,45



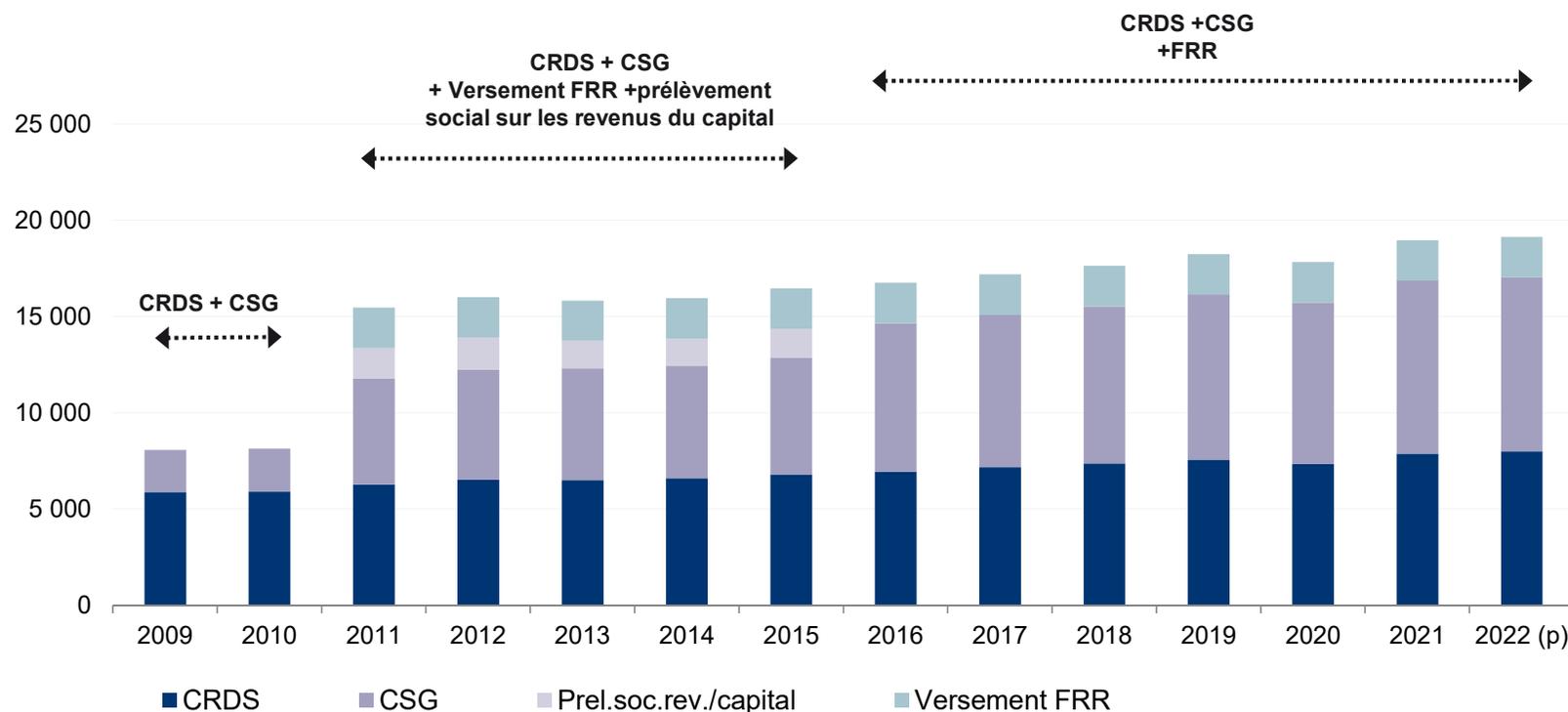
2

Situation en 2021

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



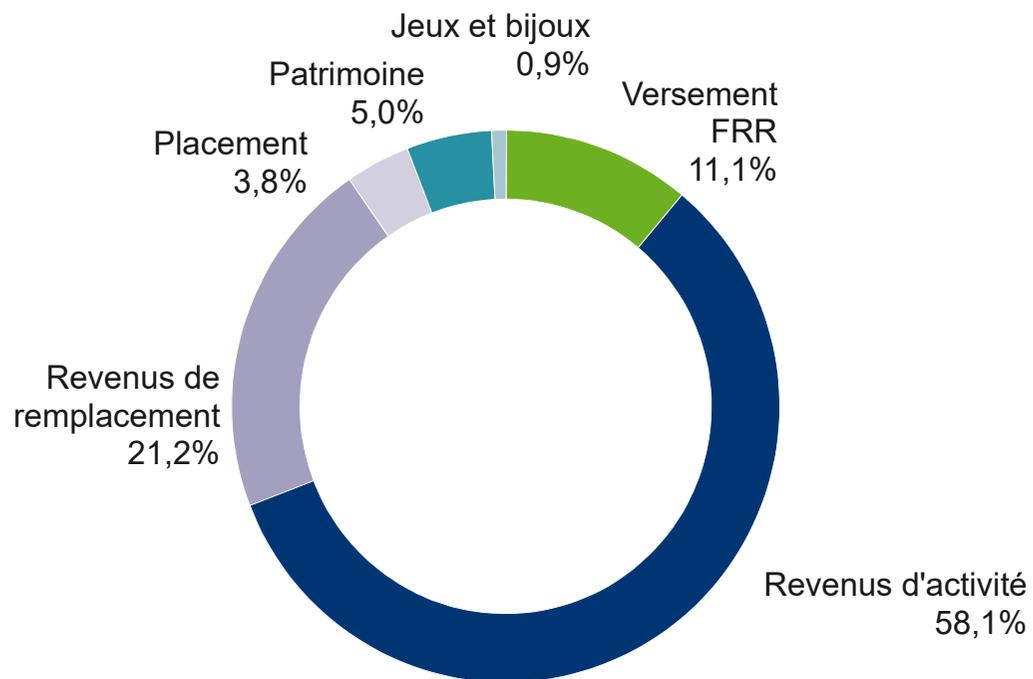
Evolution des ressources depuis 2009 (en M€)



- 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 de la ressource¹ :
 - CRDS (0,5%) : 7,9 Md
 - CSG (0,6%) : 9 Md
 - FRR : 2,1 Md

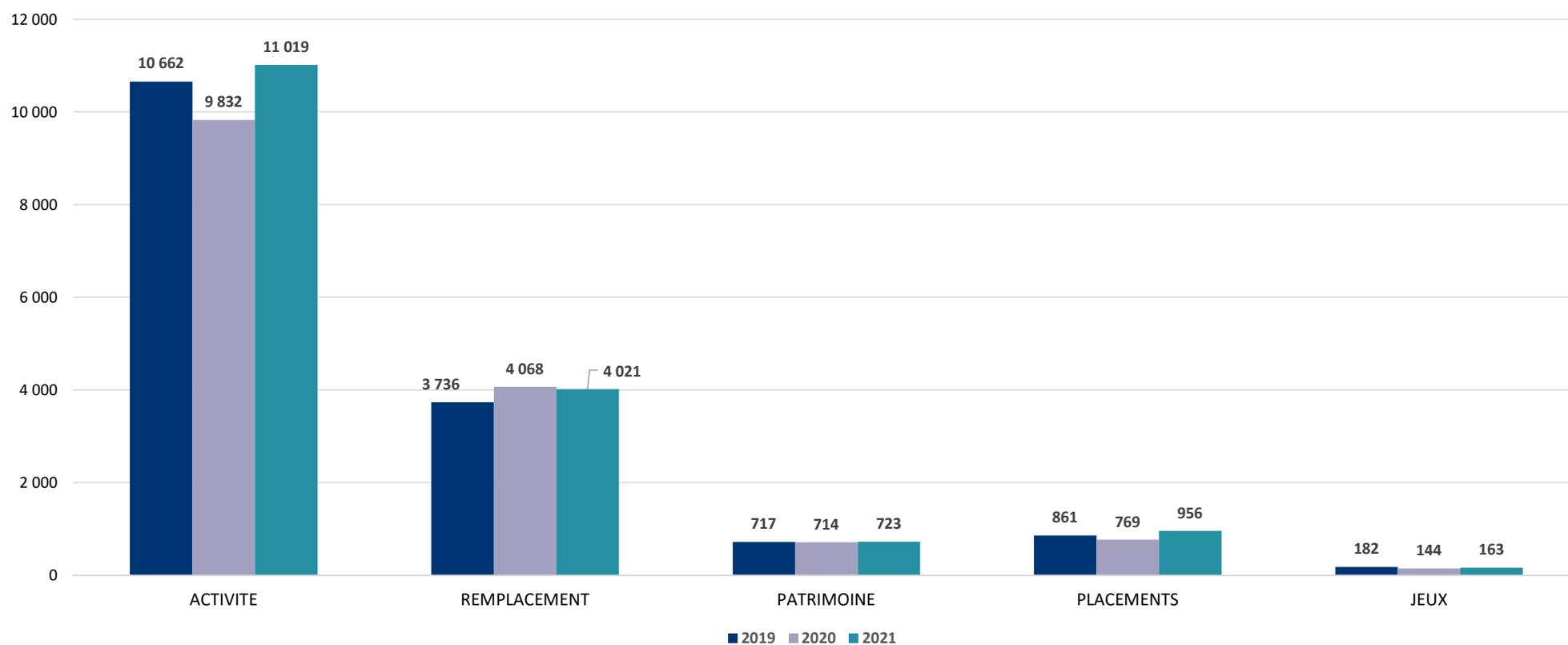
(1) Les données estimées 2022 sont issues de la Loi de Financement de de Sécurité Sociale pour 2022

Ventilation des ressources 2021 par nature

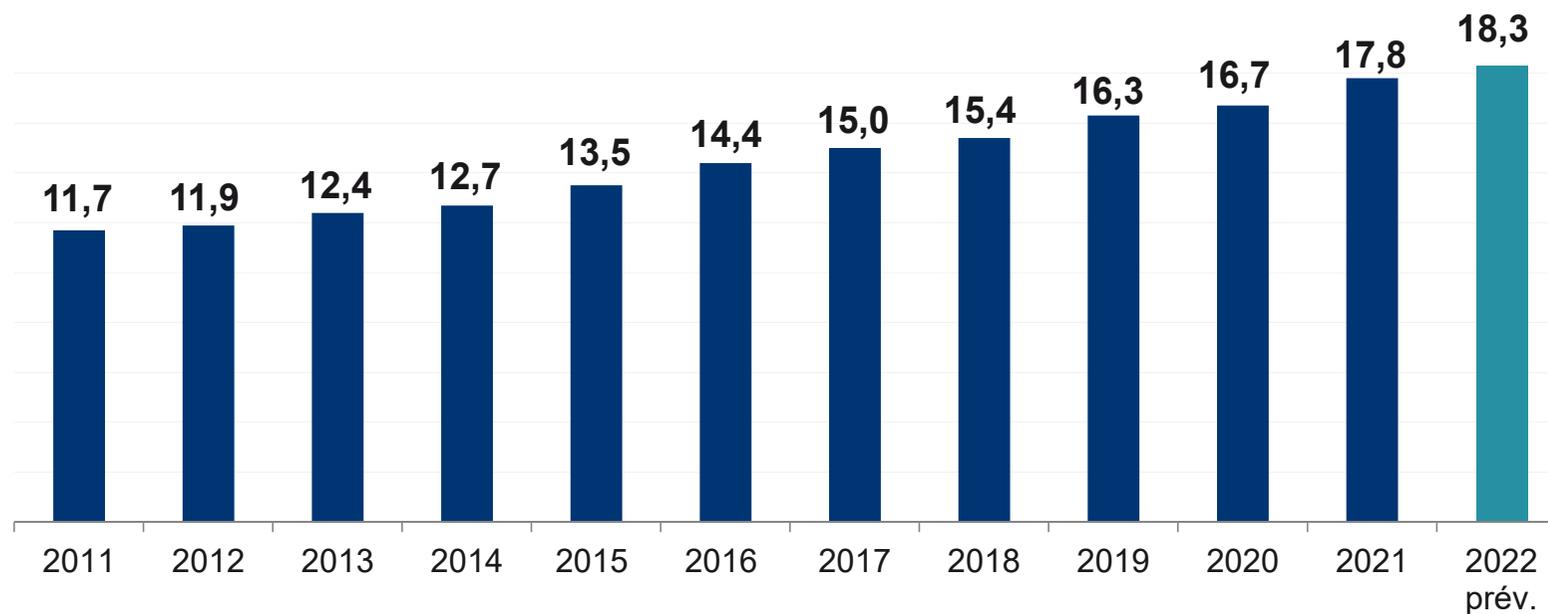


En %	2021
Revenus d'activité	58,1%
Revenus du capital	19,9%
Revenus de remplacement	21,2%

Evolution des ressources depuis 2019 (hors FRR) (en M€)



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



▶ Dette sociale reprise :	320,5 Md €
▶ Ressources perçues :	263,6 Md €
▶ Dette sociale amortie :	205,3 Md €
▶ Intérêts versés aux investisseurs :	58,5 Md €

**Dette sociale restant
à amortir à fin 2021 :**

116,5 Md € (p)

▪ Emprunts obligataires émis :	361,2 Md €
▪ Papiers commerciaux émis :	723,7 Md €

	▶ Notation long terme	▶ Perspective	▶ Notation court terme
MOODY'S	Aa2	stable	P-1
MORNINGSTAR DBRS	AA (high)	stable	R-1 (high)
S&P Global Ratings	AA	stable	A-1+

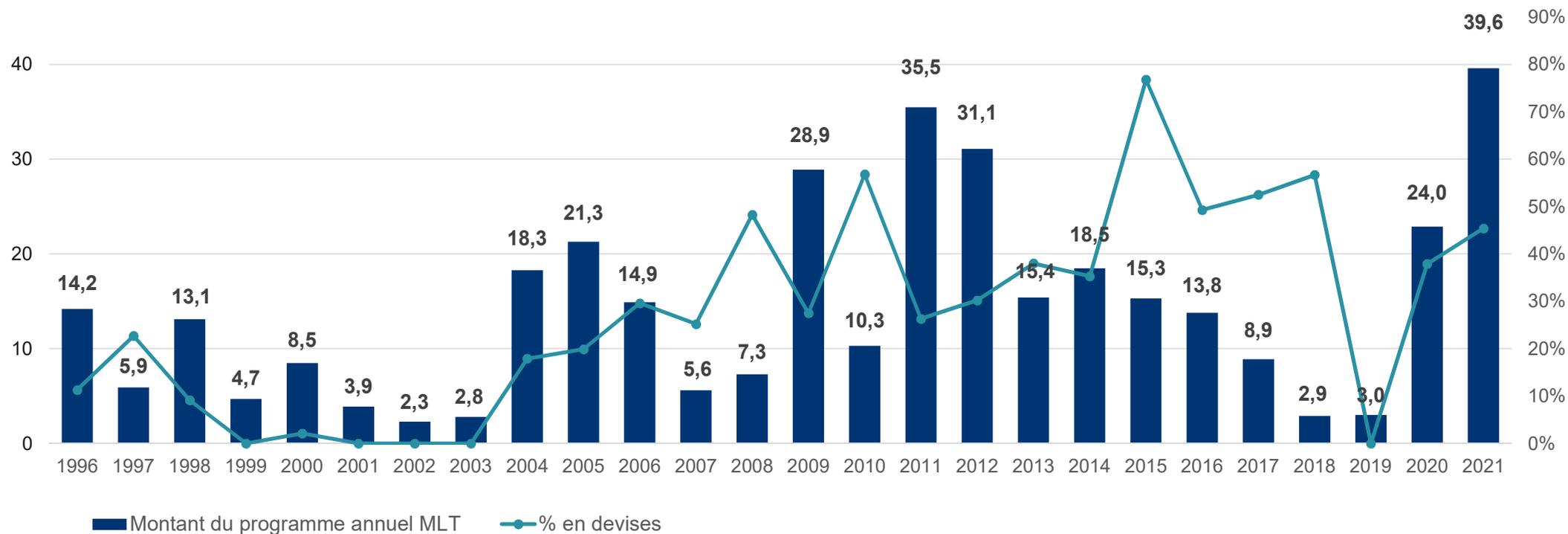
- ▶ Une pondération très favorable des obligations au titre de la réglementation européenne sur les ratios de capital (LCR)
- ▶ Les obligations émises par la CADES sont éligibles aux programmes PSPP et PEPP de la BCE



3

**STRATEGIE
FINANCIERE**

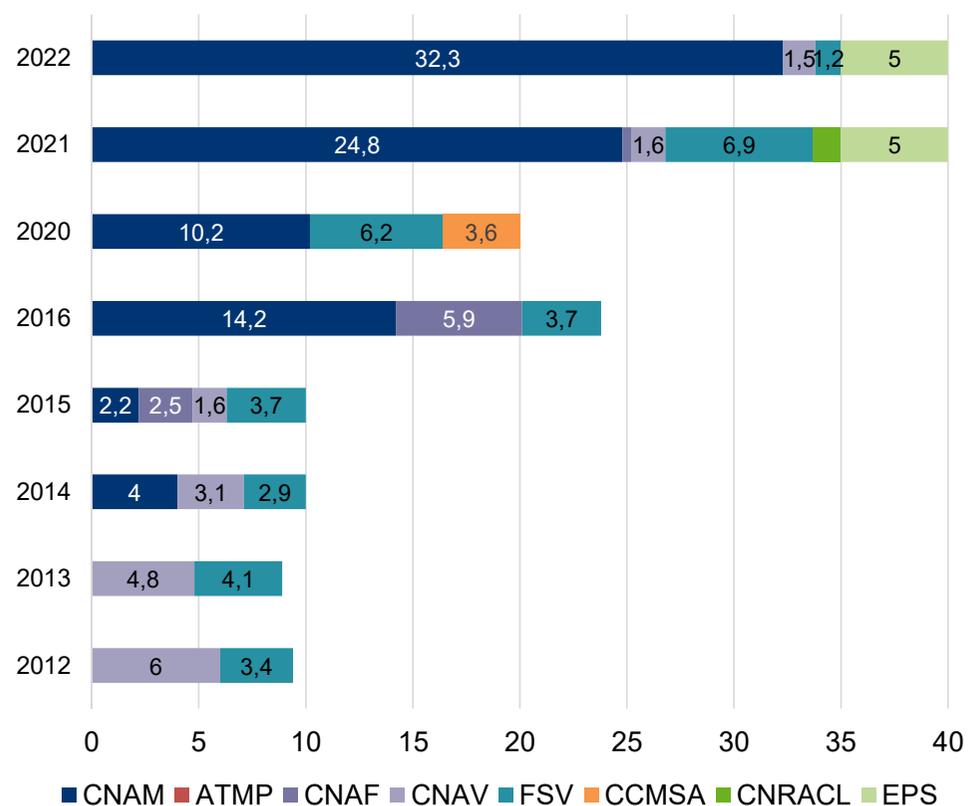
Evolution des programmes de financement moyen et long terme depuis 1996 (en Md€)



- ▶ **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 (*Use of Proceeds - UoP*)
 - Sélection et évaluation
 - Gestion des fonds
 - Reporting

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

Dettes transférées par branche depuis 2012 (en Mds €)



Dettes éligibles au financement par obligations sociales :

- Maladie (CNAM) 67,3 Md €
- Vieillesse (CNAV+FSV+CCMSA+CNRACL) 19,3 Md €
- Famille (CNAF) 0,4 Md €

Sont exclus du périmètre d'utilisation des fonds (UoP):

- la dette des établissements de santé
- les déficits antérieurs à 2015

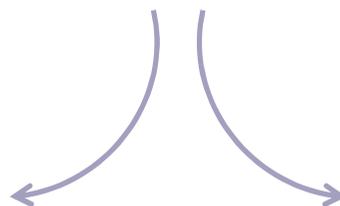
54,9 Md € d'encours d'obligations sociales à fin 2021

Programme réalisé 2021

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

**Emprunts de référence
au format social**
36,0 Md €

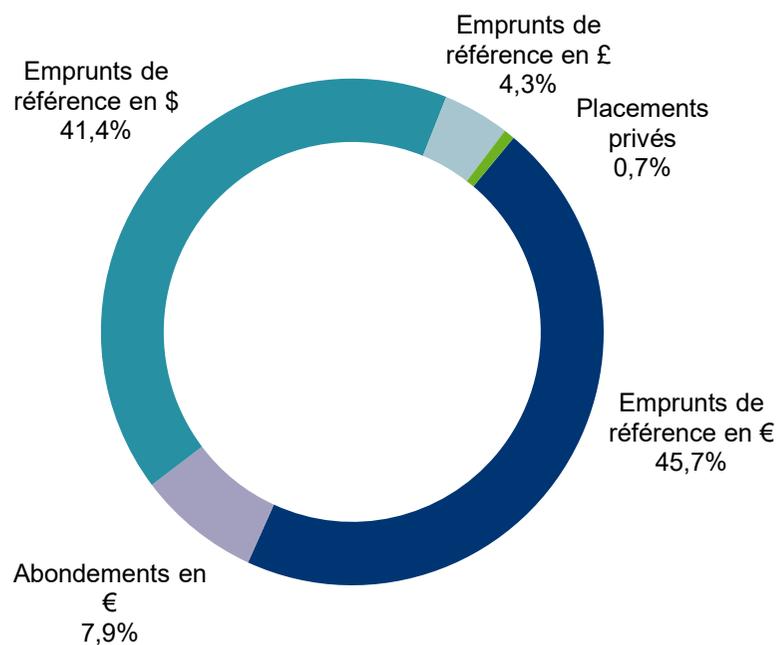
EUR : 18 Md € (4 opérations)
USD : 16,3 Md € (5 opérations)
GBP : 1,7 Md € (1 opération)



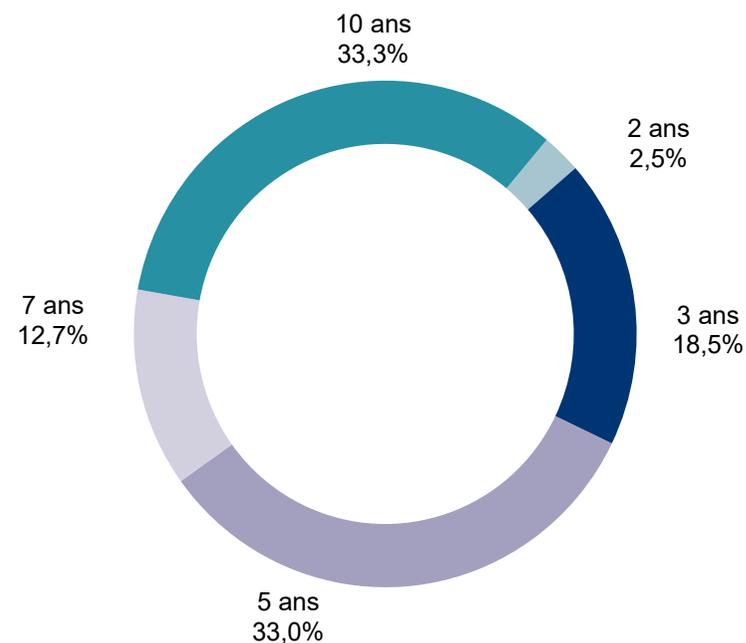
Emprunts de diversification
3,4 Md €

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

Ventilation du programme 2021 par devise



Ventilation du programme 2021 par maturité



Programme 2022

Maximum des émissions moyen et long terme
40 Md € / **16,1 Md € (40,3%)****

Emprunts de référence
33 - 35 Md € * / **15,7Md €****

Emprunts de diversification
5 - 7 Md € * / **0,4Md €****

Décomposition potentielle * :

EUR : 15-20 Md € / **13Md € ****

USD : 15-20 Md € / **3 Md \$****

GBP : 1-2 Md €

Abondements et indexés inflation :

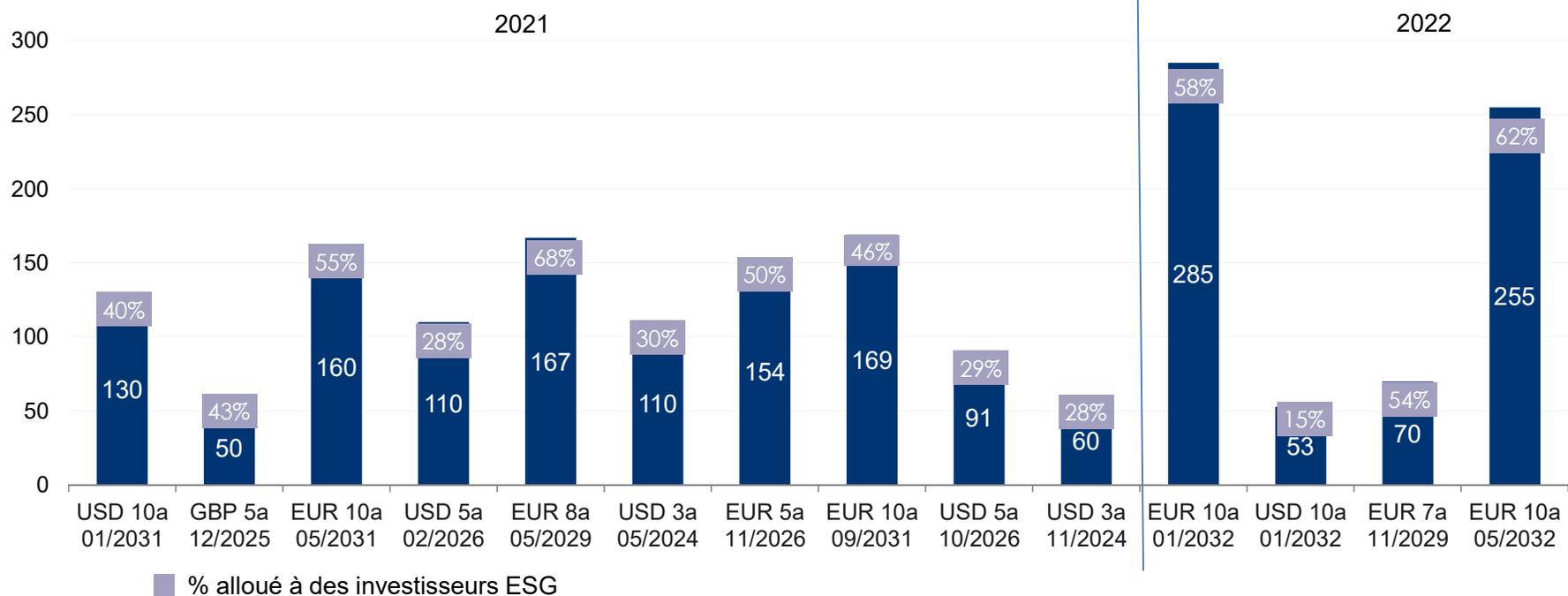
3-6 Md €

Autres devises : 0,5-1,5 Md €

Placements privés : 0,5-1,5 Md €

(*) sous réserve des conditions de demande et de marché (**)
Emissions réalisées au 26 avril 2022

Nombre d'ordres alloués par emprunt

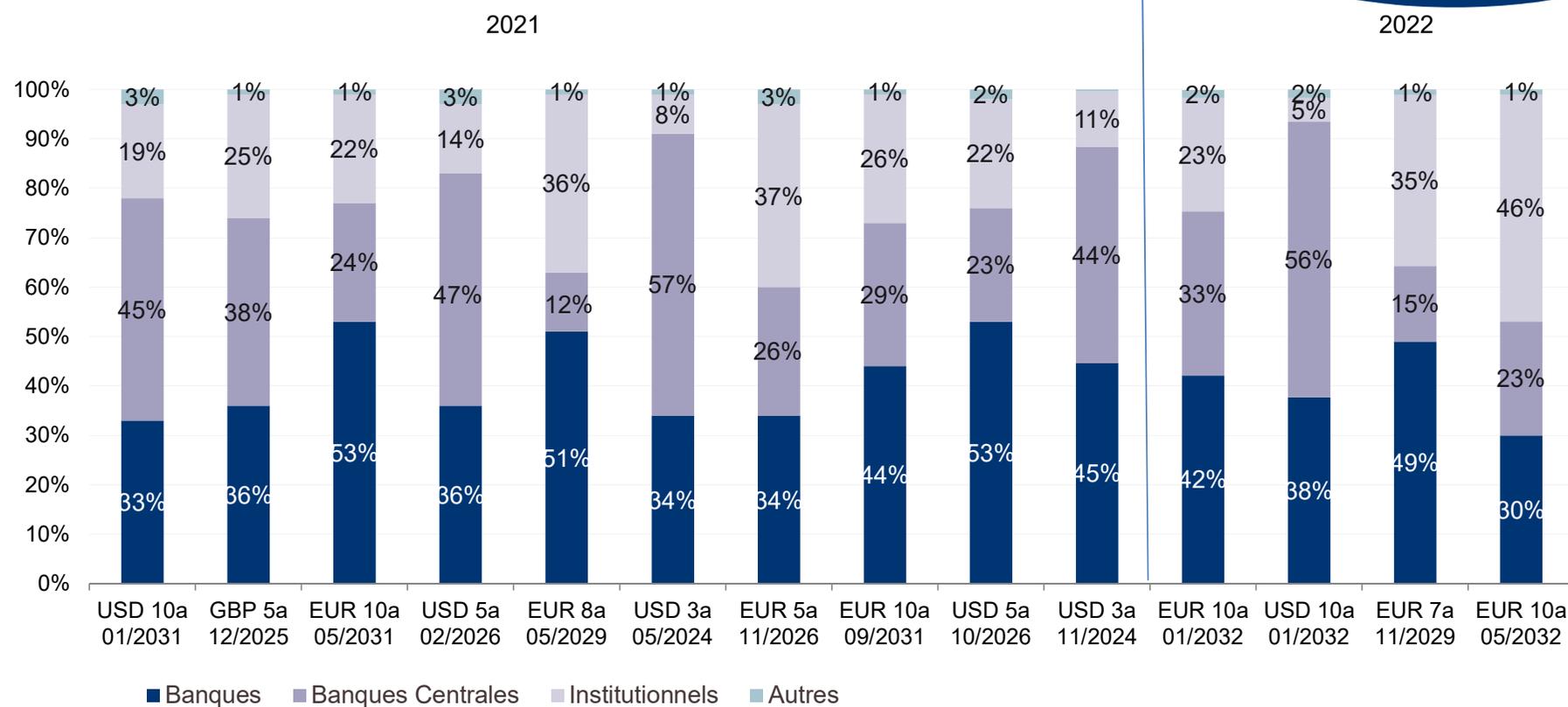


Taille du livre d'ordre (en Md)

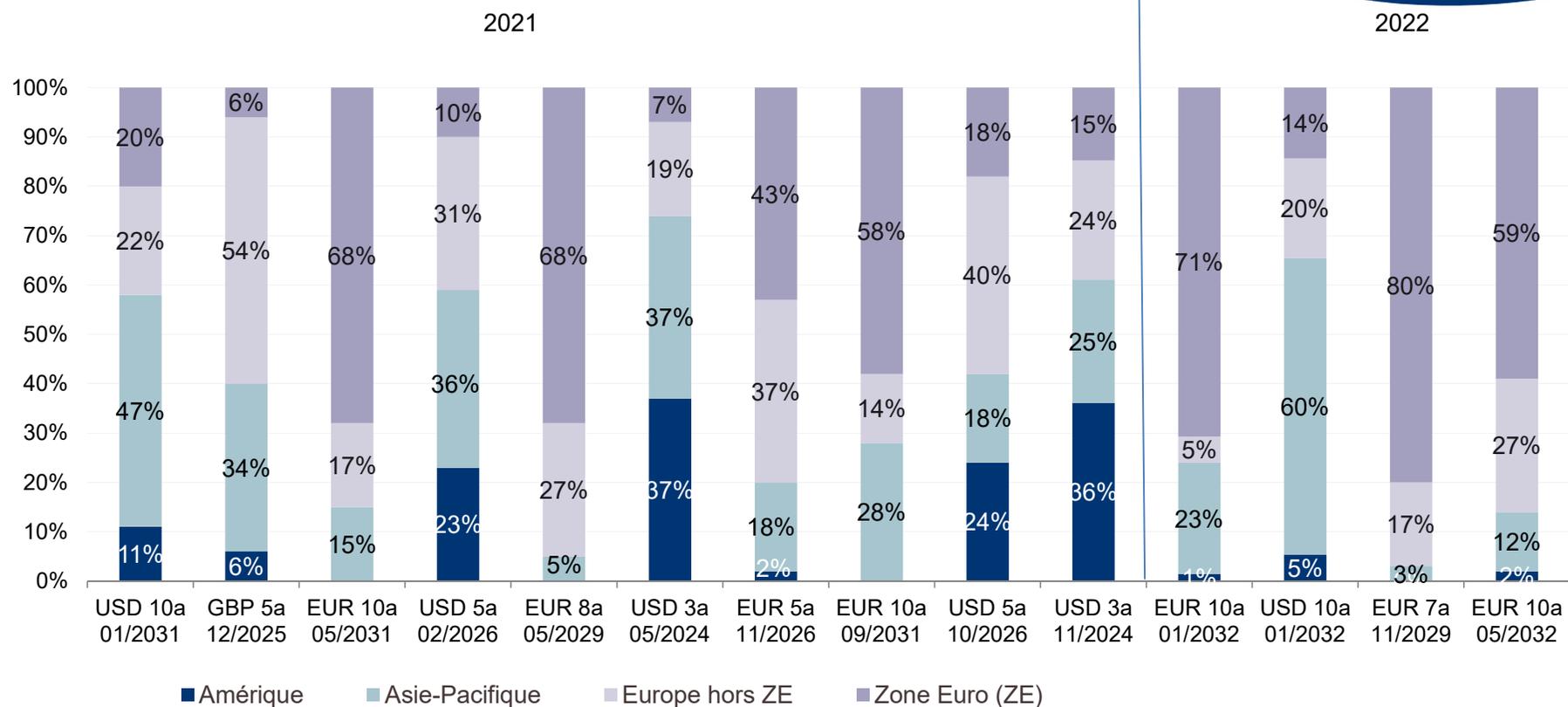
10,0 2,2 10,0 9,5 14,0 5,6 9,4 12,7 6,0 3,1 26,5 4,3 2,5 25

(1) ESG : Environnement, Social et Gouvernance

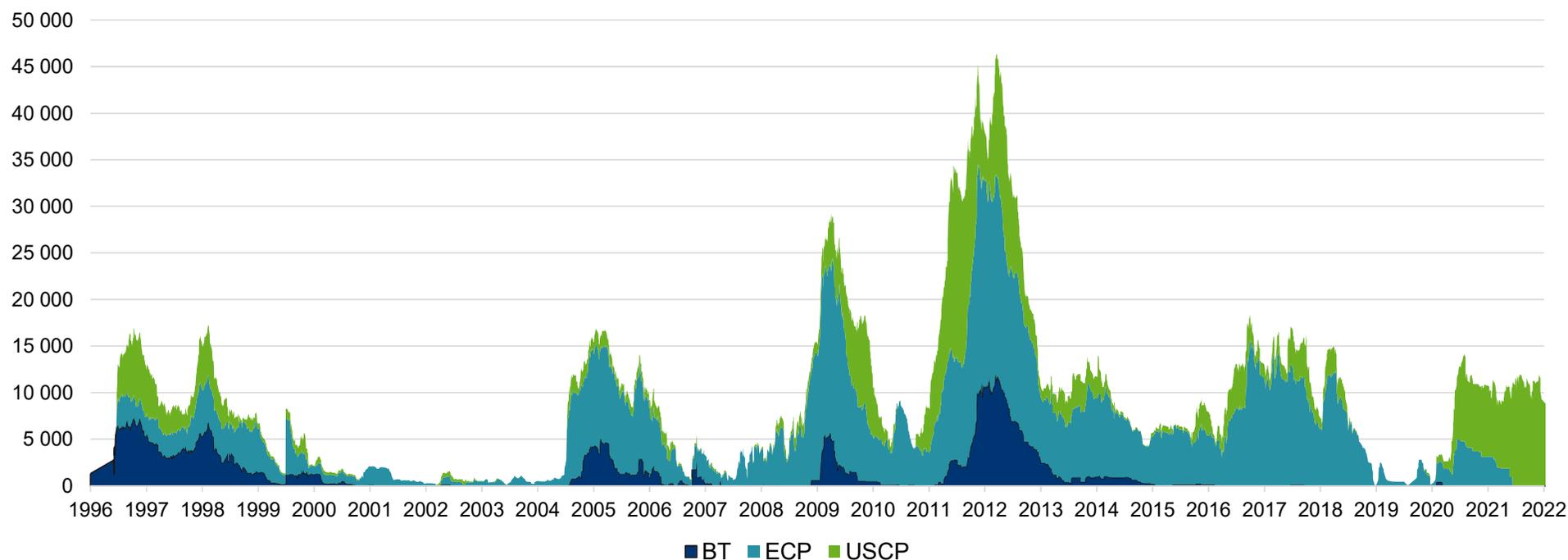
Ventilation de la demande par type d'investisseurs



Ventilation de la demande par zone géographique



Encours de titres à court terme depuis 1996 (en M€)

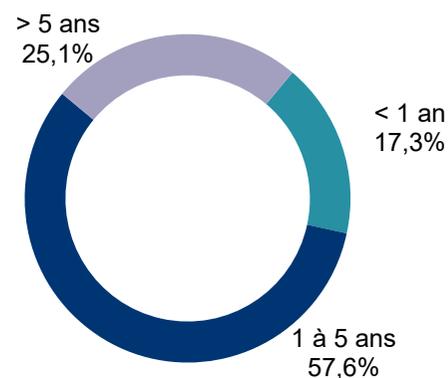


► **Un encours moyen de TCN de 10,6 Md € en 2021**

Répartition de l'encours de dette à fin 2021

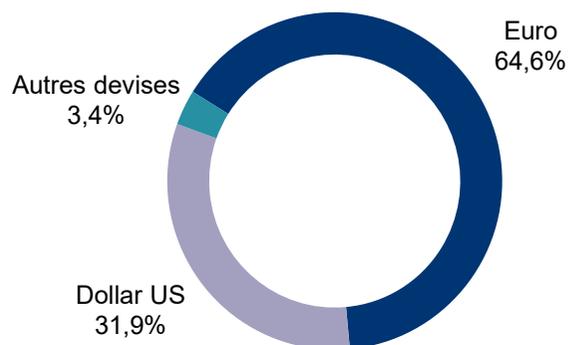
Montant du stock de dettes au 31/12/2021 : 116,5 Md €

Par maturité



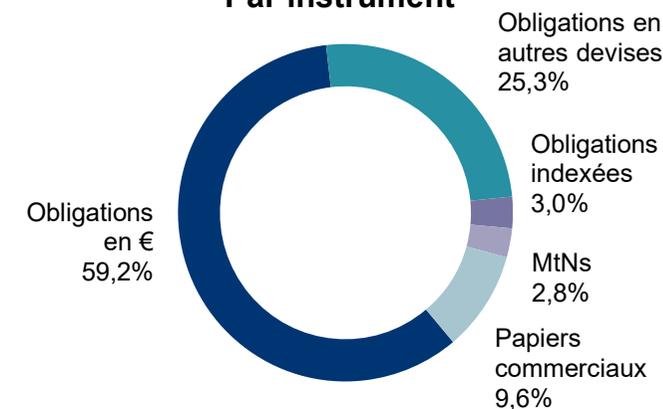
- Rallongement de la maturité moyenne de l'encours de dette à 3,87 ans contre 2,95 ans en 2019
- 25,1% de l'encours affiche une maturité > 5 ans, contre 10,4% en 2019

Par devise



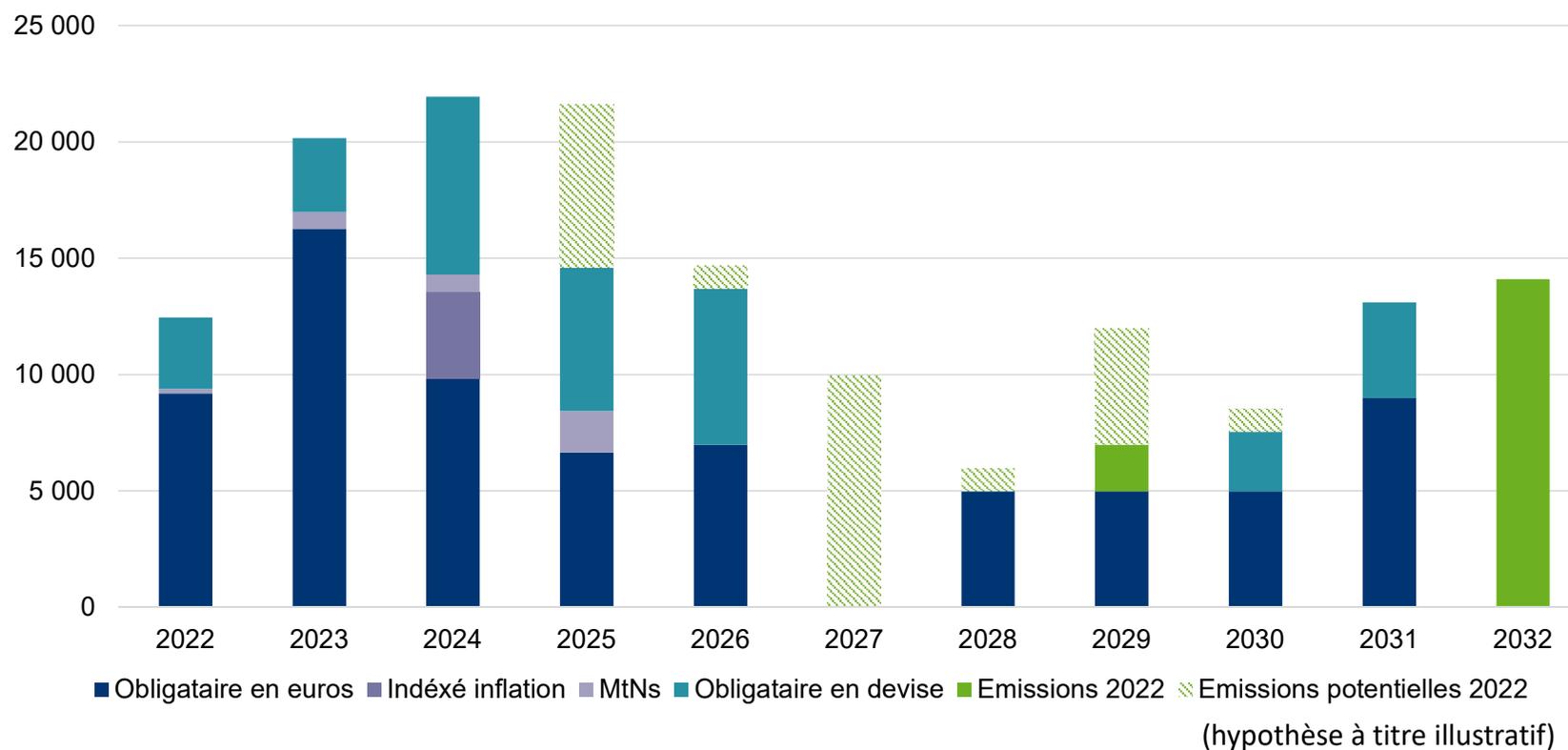
- La part de dettes libellées en devises a progressé de 19,2% en 2019 à 35,3 % en 2021
- 40,5% de la dette reprise depuis 2020 a été financée en devises (24,3 Mds €)

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

Echéancier des emprunts en vie et émissions potentielles 2022 (en M€)



**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
pierre.hainry@cades.fr

Secrétaire Générale

genevieve.gauthey@cades.fr

Direction Générale AFT

cyril.rousseau@cades.fr
julika.courtade-gross@cades.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