



L'année 2025 a une nouvelle fois confirmé l'attractivité des émissions de la Cades, les marchés financiers internationaux réaffirmant leur fort intérêt pour ses emprunts, reconnus à la fois pour leur qualité mais également pour leur impact social majeur.

Cette année aura vu la réalisation de quatre émissions libellées en euro, en dollar ainsi qu'en yuan offshore sur des maturités allant de 3 à 5 ans pour un total équivalant à 7,5 milliards d'euros.

Parmi ces opérations, trois d'entre elles, opérées sous format social, ont particulièrement bénéficié du soutien des investisseurs ESG*, confirmant la position de la Cades en tant qu'émetteur de premier plan sur le marché des obligations sociales

Au cours de cette seule année 2025, la Cades a amorti pour 16,2 milliards d'euros de dette sociale.

En 30 ans, à fin décembre 2025, la Cades aura ainsi amorti 274,7 milliards d'euros, représentant près des deux-tiers de la dette sociale reprise depuis sa création en 1996. L'ensemble des dettes reprises avant 2020 a désormais été intégralement remboursé.

Une nouvelle reprise de dette, adoptée dans la loi de financement de la Sécurité sociale pour l'année 2026, prévoit le transfert à la Cades de 15 milliards d'euros de dette accumulée par le régime général et jusqu'ici portée par l'Acos. Ce transfert est compatible avec le respect de la loi organique fixant la limite de l'extinction de la dette sociale portée par la Cades au 31 décembre 2033, et ce, avec un haut degré de confiance.

En 2026, elle mettra dès lors en œuvre un programme de financement pouvant atteindre 15 milliards d'euros à moyen-long terme. La Cades a d'ores et déjà engagé avec succès son programme avec trois emprunts en euros, en dollars et en livre sterling lancés en janvier.

Grâce à la confiance renouvelée de nos investisseurs et à l'engagement sans faille de nos équipes, nous restons pleinement mobilisés pour accomplir la mission qui nous a été confiée par le Parlement : amortir la dette sociale française ainsi qu'assurer l'équilibre des finances sociales.

Je vous adresse mes meilleurs vœux pour cette nouvelle année 2026.

Pierre Ricordeau

Président du Conseil d'administration.

CHIFFRES CLEFS 2025

7,56 Md€	levés à moyen et long terme.
3,38 ans	maturité de l'encours de dette au 31 décembre 2025
1,86%	taux de refinancement au 31 décembre 2025 du stock de dette
274,7 Md€	total estimé amorti depuis l'origine dont 16,2 Md€ en 2025

BRÈVE

Depuis janvier 2026, la CADES inauguré son programme par une transaction en livres sterling de maturité 5 ans et d'un montant de 1Md£.

Suivi de :

- Un emprunt de **2,5Md€**, maturité 7 ans ;
- Un emprunt de **4,0Md\$**, maturité 5 ans.

LA CADES : UN ÉMETTEUR DE PREMIER PLAN EN 2025

7,56 Md€ d'émissions moyen et long terme

Emprunts de référence 7,44 Md€

EUR : 5 Md€ (2 opérations)

. Janvier 2,5 Md€ maturité 25.05.2030

. Mai 2,5 Md€ maturité 24.09.2028

USD : 2,44 Md€ (1 opération)

. Janvier 2,5 Md\$ maturité 22.01.2030

Emissions de diversification 0,12 Md€

- Placement privé 1 Md CNY

PROGRAMME INDICATIF DE FINANCEMENT 2026

Emissions de moyen et long terme

15 Md€ / 7,1 Md€ au 2 février 2026

Court terme

**Emprunts de
référence**

EUR : 2,5 Md€ (1 opération)
Abondements en EUR

USD : 3,4 Md€ (1 opération)
GBP : 1,2 Md€ (1 opération)

**Papiers
Commerciaux US**

Encours : 7,5 Md€
au 2 février 2026

**Emprunts de
diversification**

Autres devises

ÉCHÉANCIER DES EMPRUNTS EN VIE AU 02 FÉVRIER 2026

