



Madame, Monsieur,

Alors que le contexte sanitaire lié à la pandémie de Covid-19 a continué de peser lourdement sur les finances sociales en 2021, la CADES est redevenue l'un des émetteurs de dette souveraine de premier plan en Europe.

Sur l'année, nous avons ainsi réalisé un programme de financement moyen et long terme d'un montant de 39,4 milliards d'euros. Au total, ce sont 17 émissions qui ont été réalisées avec succès auprès des marchés financiers internationaux, dont 10 sous le format social en euros, dollars et livres sterling, pour un montant total de 36 milliards d'euros, avec des maturités allant de 3 à 10 ans.

Nous avons également été actifs sur le compartiment monétaire, via l'émission de papiers commerciaux atteignant un encours au 31 décembre 2021 de 8,8 milliards d'euros pour un taux moyen de -0,64 %.

Au terme de l'exercice 2021, ce sont ainsi 205 milliards d'euros de dette sociale qui ont été amortis et refinancés par la CADES sur les 320,5 milliards d'euros qui lui ont été transférés depuis sa création

(dont 40 milliards d'euros au titre de 2021).

L'année 2022 s'annonce tout aussi active que la précédente avec un programme de financement cible d'un montant de 40 milliards d'euros d'obligations à moyen et long terme. Ce programme devrait être à nouveau très diversifié, intégrant différents types d'instruments (emprunt de référence, abondement, emprunt indexé sur l'inflation, placement privé), dans des devises variées (euro, dollar, livre sterling, autres) et sur des maturités allant de 2 à 10 ans. La part des émissions sous format social devrait atteindre 35 milliards d'euros.

**“La CADES
est fortement mobilisée
pour poursuivre
sa mission d'amortir
les déficits sociaux afin
de pérenniser notre
système social.”**

Forts de l'efficacité éprouvée de nos mécanismes de financement et d'amortissement, tout comme de la confiance renouvelée des investisseurs, nous restons fortement mobilisés pour poursuivre la mission que nous a confié le Parlement d'amortir les déficits sociaux afin de pérenniser notre système social. ●

Jean-Louis REY
Président du Conseil d'Administration

Chiffres clés 2021 en synthèse

39,4 Mds €

Levés à moyen et long terme

8,8 Mds €

d'encours à court terme
au taux moyen de -0,64 %

3,87 ans

Maturité moyenne de l'encours de dette

0,60 %

Taux de refinancement du stock
de dettes au 31 décembre 2021

Un total de

205 Mds €

amortis depuis l'origine, dont
17,4 Mds € en 2021

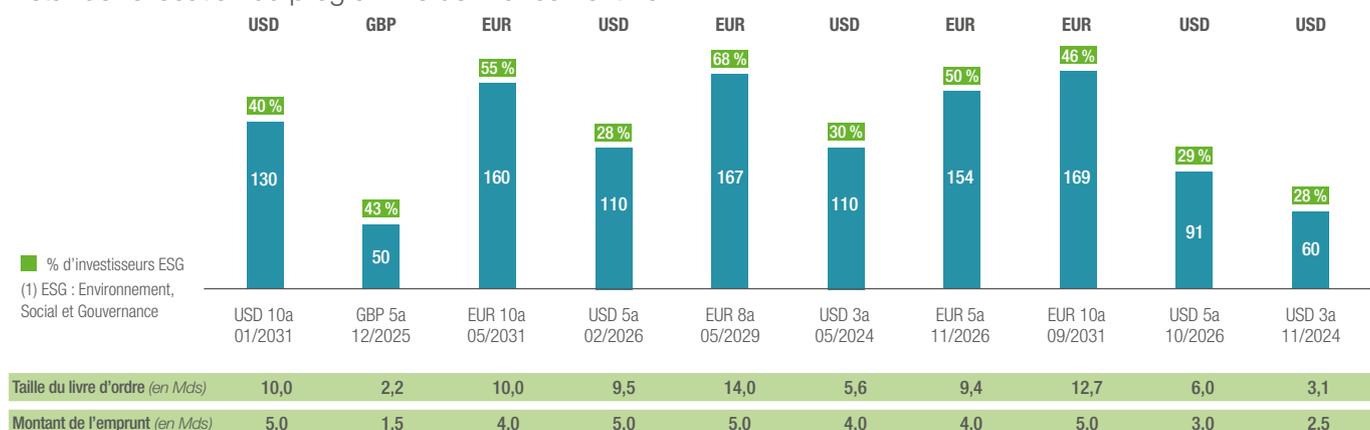
UN ÉMETTEUR DE DETTES DE PREMIER PLAN EN EUROPE

Détail des programmes de financement 2021 réalisé et 2022 estimé

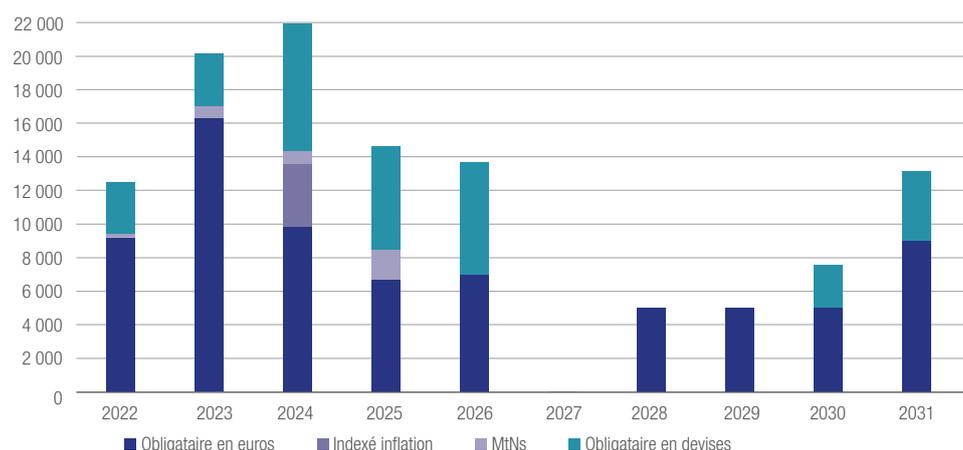
En milliards d'€	Réalisé 2021	Indicatif 2022
Emprunts en euros	21,1	18 - 26
• Emprunt de référence	18,0	15 - 20
• Augmentation de souche	3,1	
• Emprunts indexés sur l'inflation	-	3 - 6
Emprunts de référence en dollars	16,3	15 - 20
Emprunts de référence en autres devises	1,7	0,5 - 1,5
Autres emprunts et placements privés	0,3	0,5 - 1,5
TOTAL MOYEN ET LONG TERME	39,4	40,0
Encours à court terme au 31 décembre	8,8	6,0

UNE FORTE MOBILISATION DES INVESTISSEURS, NOTAMMENT ESG ⁽¹⁾

Détail de l'exécution du programme de financement 2021



ECHÉANCIER DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2021 (en M€)



DERNIÈRES MINUTES

La CADES a débuté le programme 2022 par deux transactions exceptionnelles :

- sur le marché de l'euro, avec la transaction la plus importante de son histoire d'un montant exceptionnel de 6 milliards d'euros et de maturité 10 ans. L'emprunt, réalisé sous format social, a enregistré un remarquable succès avec une demande de 26,5 milliards d'euros pour 285 investisseurs (dont 58% ESG), soit le plus important volume d'intérêt jamais manifesté lors de l'exécution d'une émission de la CADES depuis sa création ;
- sur le marché du dollar américain, avec une émission sociale de 3 milliards de dollars US de maturité 10 ans. Ce nouvel emprunt a réuni 4,25 milliards auprès de 53 investisseurs, dont une large majorité auprès de banques centrales et institutions publiques.

Le nouveau site internet de la CADES est disponible sous sa nouvelle identité visuelle. Venez le visiter : <https://www.cades.fr>

Geneviève GAUTHEY
Secrétaire générale
Tél. : 01 40 04 15 41
genevieve.gauthey@cades.fr

Magali CLAVIER
Secrétariat du président et webmaster
Tél. : 01 40 04 15 57
www.cades.fr
Reuters CADES/T/U/V

Ministère de l'Économie, des Finances et de la Relance
139 rue de Bercy, 75012 Paris (Télédoc 287)
Site internet : <https://www.cades.fr>

Directeur de la publication
Jean-Louis REY

Rédaction : CADES

Conception graphique : Actifin
ISSN 1633-1915