



**Patrice Ract Madoux**  
Président du  
Conseil d'Administration

## Chiffres clés à la fin de 2014

Dettes reprises depuis l'origine  
**226,9 Mds d'€**

Ressource perçue depuis 1996  
**141 Mds d'€**  
(dont 16,0 Mds d'€ en 2014)

Intérêts versés depuis 1996  
**44,3 Mds d'€**  
(dont 3,3 Mds d'€ en 2014)

Dettes amorties depuis 1996  
**96,7 Mds d'€**  
(dont 12,7 Mds d'€ en 2014)

Dettes restantes à amortir  
au 31/12/2014  
**130,2 Mds d'€**

Objectif d'amortissement  
pour 2015  
**13,1 Mds d'€**

Les comptes 2014 ont été arrêtés le 7 avril dernier par le Conseil d'Administration puis examinés le 16 juin par le Comité de Surveillance. Ce Comité, présidé par Mme Valérie Rabault, a émis un avis favorable sur le rapport d'activité pour 2014.

La CADES a amorti 12,7 milliards d'euros supplémentaires cette année, pour atteindre un total de 96,7 milliards d'euros déjà amortis à date sur les 226,9 milliards d'euros de dette sociale repris depuis 1996. Le taux moyen de refinancement du portefeuille de dettes restant de 130,2 milliards d'euros est de 2,14 % en date du 31 mai 2015, soit un niveau historiquement bas.

Après une année 2014 caractérisée par les émissions d'obligations parmi les plus importantes de l'histoire de la CADES, les premiers mois de l'année 2015 s'inscrivent dans cette même dynamique portée par la détente des taux observée sur le marché de la dette souveraine. Ainsi en quelques mois, la CADES a été en mesure de réaliser les trois-quarts de son programme de financement pour 2015 : 12 milliards d'euros de dettes à moyen et long-terme ont ainsi été levés sur les marchés de capitaux.

Le début d'année a également été marqué par le succès du premier emprunt obligataire en renminbi émis par la France. Cette opération, d'un montant de 3 milliards de renminbi, soit l'équivalent de 424 millions d'euros, fait suite au protocole d'accord signé en décembre avec Bank of China, et constitue l'émission en monnaie chinoise la plus importante réalisée par un émetteur à ce jour.

Nous sommes confiants dans notre capacité à accomplir une nouvelle fois la mission que nous a confiée le Parlement français d'amortir la dette sociale française. Notre engagement est plus fort que jamais et toutes les conditions sont favorables pour permettre le succès du programme de la CADES sur cette année.

*P Ractelx*

## DÉTAIL DU PROGRAMME DE FINANCEMENT INDICATIF POUR 2015

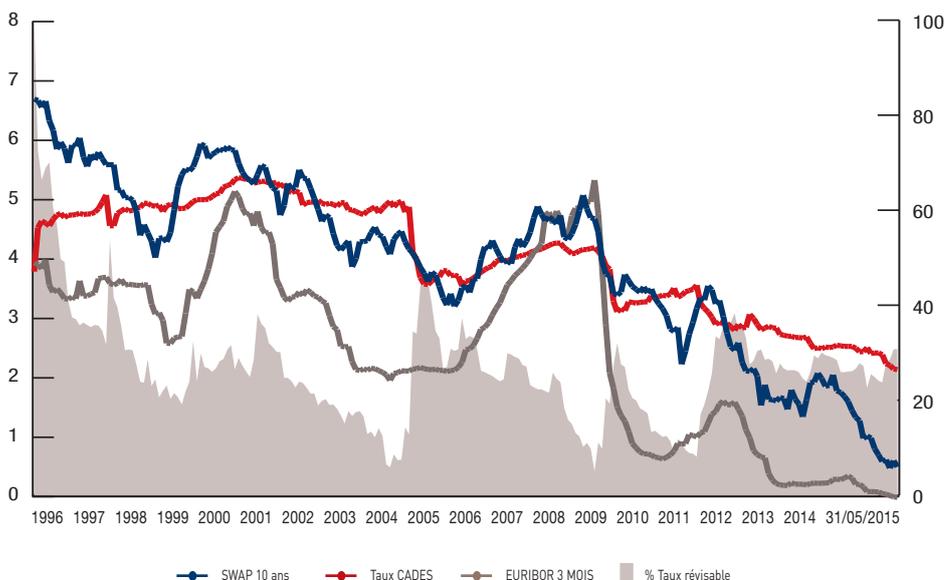
en milliards d'euros

	Réalisé en 2014	Prévu en 2015	Déjà réalisé au 30 mai 2015
Emprunts de référence en euros	10	5-7	3
Augmentations de souches existantes	1,5	1-2	-
Emprunts indexés sur l'inflation	-	0,5-1	-
<b>Emprunts de référence en dollars américains</b>	<b>5,8</b>	<b>5,0</b>	<b>7,6</b>
Emprunts de référence en autres devises	0,8	0,5-1	1,3
Autres emprunts et placements privés	0,1		0,1
<b>TOTAL DETTES MOYEN et LONG-TERME</b>	<b>18,2</b>	<b>16</b>	<b>12</b>
Encours de titres à court terme	5,6	7,0	6,2

## ÉVOLUTION DU TAUX DE REFINANCEMENT

Taux d'intérêt  
(en %)

Part de taux révisable  
(en %)



Le taux de refinancement est de 2,14 % au 31 mai 2015. Ce niveau historiquement bas a pu être atteint grâce à l'amélioration de la performance sur tous les compartiments de l'endettement. L'endettement à taux variable et révisable reste le plus performant (0,18 %) devant celui à taux indexé (2,83 %), et celui à taux fixe (3,05 %).

### LA CADES ET L'INFORMATION

**Geneviève GAUTHEY**  
Responsable budget et communication  
Tél. : 01 55 78 58 07  
genevieve.gauthey@cades.fr

**Magali CLAVIER**  
Secrétariat du Président & Webmaster  
Tél. : 01 55 78 58 00

[www.cades.fr](http://www.cades.fr)  
Reuters CADES/T/U/V

**Lettre d'information de la CADES**  
15 rue Marsollier - 75002 Paris  
Adresse internet : <http://www.cades.fr>

Directeur de la publication  
Patrice Ract Madoux

Rédaction : CADES

Conception graphique : Actifin

ISSN : 2427-3236



Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale