

# CADES

N°18 - FÉVRIER 2007

Lettre

04  
cades: 3,8 % juillet 2006  
cades: 5,25 % octobre 2012  
cades: 3,15 % juillet 2013  
cades: 3,4 % juillet 2011

## É D I T O R I A L



**Patrice RACT MADOUX**  
Président de la CADES.

La CADES vient de tourner la page d'un exercice 2006 particulièrement actif. Forte de marchés favorables, la CADES a eu recours à une large palette d'instruments financiers pour mener à bien sa mission d'amortissement de la dette sociale : 6,5 Mds€ sous forme d'emprunts de référence en Euros, 4,25 Mds€ d'emprunts de référence en \$ américain, 1 Md d'emprunts de référence en \$ australien, 400 M d'emprunts de référence en \$ canadien, 1,65 Md€ d'emprunts indexés sur l'inflation française et 2,39 Mds € de placements privés et MTN.

Au 31 décembre 2006, la situation nette estimée s'élevé ainsi à 75,7 Mds€. Statistiquement, la CADES a une chance sur deux d'avoir accompli sa mission dans seize ans, soit en 2023. En 2006, le montant de la CRDS – ressource exclusive de la CADES – s'est élevé à 5,4 Mds€. Les Français y consacrent depuis maintenant 11 ans, 0,5 % de leurs revenus. Depuis sa création en 1996, la CADES a amorti 32 Mds€ de dettes sur les 107,7 Mds€ confiés par les lois successives de réforme de la Sécurité Sociale.

En 2007, la CADES va poursuivre sa mission d'amortissement de la dette sociale. Le programme d'emprunts sera tout aussi diversifié et flexible qu'en 2006.

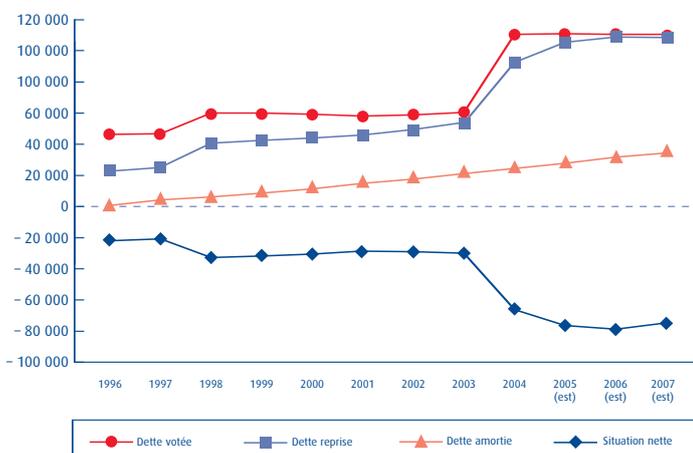
Les besoins de financements de la CADES sont estimés pour 2007 à 14,5 Mds€ qui seront financés à hauteur de 5,6 Mds€ par la CRDS et par un programme d'emprunts d'environ 9 Md€ : emprunts de référence libellés en Euros (3 à 6 Mds€), émissions indexées sur l'inflation française (1 à 2 Mds€), emprunts de références en devises autres que l'Euro (1 à 2 Mds€) et placements privés et MTN (0,5 à 1 Md€).

En cette douzième année, la CADES forte de son statut d'émetteur quasi-souverain, va continuer d'assumer avec confiance la mission qui lui a été confiée et démontrer l'efficacité du dispositif d'amortissement.

*P Ract Madoux*

### Dettes votées, reprises et amorties et situation nette de la CADES

en millions d'euros



### Un émetteur recherché rare et liquide

Au 31 décembre 2006, la dette totale votée s'élevé à 110,4 milliards d'euros.

**Dettes reprises**  
107,7 Md€

**La qualité de la signature**  
La CADES bénéficie d'une notation triple A et d'une pondération 0 %.

AAA/A1+  
Aaa/P1  
AAA/F1+  
0 %

### Focus

Amortissement au 31 décembre 2006 : 32 milliards d'euros

**Amortissement**  
32 Md€

04  
cades: 3,8 % juillet 2006  
cades: 5,25 % octobre 2012  
cades: 3,15 % juillet 2013  
cades: 3,4 % juillet 2011



# Poursuite de la mission de la CADES en 2007

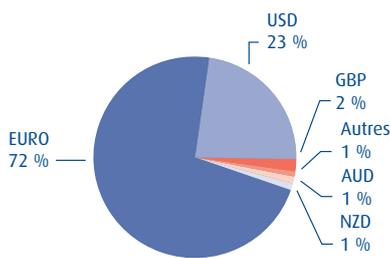
**Au 31 décembre 2006**

*en millions d'euros*

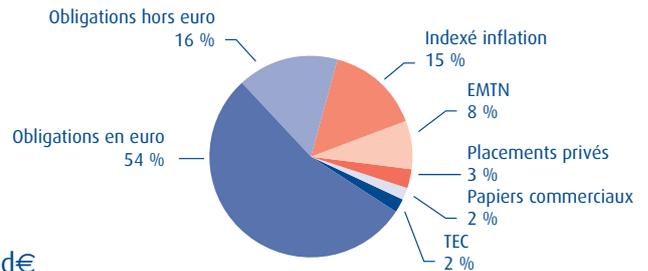
<b>Total de dette votée</b>	<b>110,4</b>	
<b>Dette reprise</b>	<b>107,7</b>	(1)
<b>Total de CRDS perçue (i)</b>	<b>49,8</b>	(2)
• Capital amorti estimé	32	
• Intérêts payés estimés	17,8	
<b>Situation nette estimée</b>	<b>- 75,7</b>	(1) - (2)

## Répartition de l'encours de dette au 7 février 2007

Répartition par devises



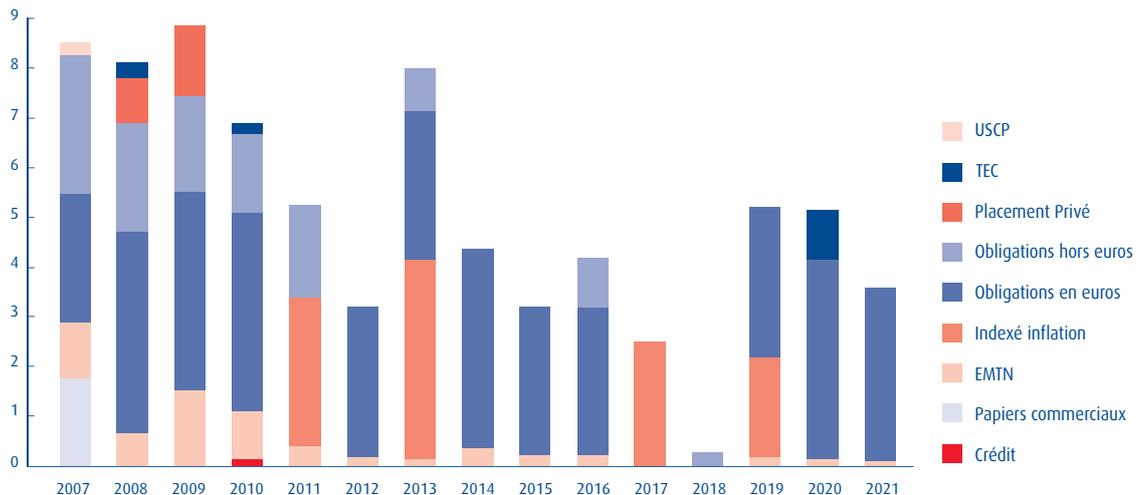
Répartition par instruments



77 Md€

## Echéancier de la dette

*en milliards d'euros*



# Un marché animé par des partenaires actifs

## Les 18 teneurs de marché MTS

- ABN Amro
- Barclays Capital
- BNP-Paribas
- Calyon
- Citigroup
- Crédit Suisse
- Deutsche Bank
- Dresdner Kleinwort
- HSBC
- JP Morgan
- Lehman Brothers
- Merrill Lynch
- Morgan Stanley
- Natixis
- Nomura
- RBS
- Société Générale
- UBS

Lettre d'information  
de la CADES  
4 bis, Boulevard Diderot  
75012 Paris

Adresse internet  
<http://www.cades.fr>

Directeur de la publication  
Patrice Ract Madoux

Rédaction : CADES  
ISSN 1633-1915

## LA CADES ET L'INFORMATION

**Geneviève GAUTHEY**  
Responsable administratif  
Tél. : 01 55 78 58 07  
[genevieve.gauthey@cales.fr](mailto:genevieve.gauthey@cales.fr)

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

[www.cades.fr](http://www.cades.fr)

Bloomberg CADES <GO>  
Reuters CADES/T/U/V