



la Lettre

N°29 MAI 2011

Les comptes de l'année 2010 ont été arrêtés le 28 avril dernier par le Conseil d'Administration.

En 2010, les recettes de CRDS et de CSG ont atteint 8,1 milliards d'euros et ont permis d'amortir la dette à hauteur de 5,1 milliards d'euros, conformément à l'objectif d'amortissement pour l'année 2010 fixé par la loi de financement de la sécurité sociale, après avoir versé 3,0 milliards d'euros d'intérêts aux porteurs des obligations émises par la CADES.



Patrice Ract Madoux
Président de la CADES

Forte de sa position sur les marchés, la CADES a levé avec succès 11,1 milliards d'euros d'emprunts à moyen et long-terme en 2010, ce qui la place parmi les premiers émetteurs sur les marchés internationaux.

Depuis le début de l'année, nous continuons de bénéficier de cette dynamique et avons levé 17,4 milliards d'euros en utilisant divers instruments financiers. Ainsi, le programme d'emprunts à moyen et long terme qui a été défini pour 2011 a déjà été réalisé à hauteur de 50%.

Le cœur de notre stratégie d'émission consiste à accroître la part des émissions en devises, notamment en dollars américains. Au total la moitié du programme de financement à moyen et long terme s'effectuera sur le marché de l'euro, tandis que le marché du dollar américain constituera la deuxième source de financement. Dans cette perspective, nous avons mis en place depuis cette année une documentation juridique spécifique (144A) permettant à des investisseurs qualifiés domiciliés aux Etats-Unis de souscrire à nos emprunts.

Notre objectif est d'accéder à de nouvelles sources de financement en élargissant le nombre de nos investisseurs. Ainsi, toutes les conditions seront réunies pour assurer la mission d'amortir la dette sociale française que nous a confiée le Parlement.

P Ract Madoux

ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS AU 31 DÉCEMBRE

En millions d'euros	2008	2009	2010
Produit de la ressource	5 980	8 082	8 151
Charges financières	- 3 093	- 2 820	-3 016
Amortissement annuel de la dette	2 885	5 260	5 135

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

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

Versement à l'ACOSS
45 Mds€

Au 9 mai 2011, la CADES a versé 45 Mds€ à l'ACOSS sur les 68 Mds€ prévus par la LFSS pour 2011.

Amortissement
86,7 Mds€

Au 31 décembre 2010, la CADES avait amorti 86,7 milliards d'euros.

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA CADES AU 11 MAI 2011 (arrêté du 10 mai 2011)

- **Président du Conseil d'Administration** : Patrice RACT MADOUX (décret du 10 mai 2011)
- **ACOSS**⁽¹⁾ : Pierre BURBAN, Président du Conseil d'Administration (suppléant : Jean-Claude Guery) et Pierre-Yves CHANU, Vice-président du Conseil d'Administration (suppléant : Serge Cigana)
- **CNAMTS**⁽¹⁾ : Michel REGEREAU, Président du Conseil (suppléant : Jean-Marc Lamère)
- **CNAVTS**⁽¹⁾ : Danièle KARNIEWICZ, Présidente du Conseil d'Administration (suppléant : Marcel Lesca)
- **CNAF**⁽¹⁾ : Jean-Louis DEROUSSSEN, Président du Conseil d'Administration (suppléante : Roselyne Lecoultré)
- **CNRSI**⁽¹⁾ : Gérard QUEVILLON, Président du Conseil d'Administration (suppléant : Louis Grassi)
- **CCMSA**⁽¹⁾ : Gérard PELHATE, Président du Conseil d'Administration (suppléant : Jean-François Belliard)
- Représentante du Conseil de Surveillance du **FRR**⁽¹⁾ : Valérie CORMAN, Directrice de la protection sociale au Medef (suppléante : Emilie Martinez)
- **Représentants du ministre de l'économie** : Maya ATIG, Sous directrice à la Direction générale du Trésor (suppléant : Sébastien Raspiller) et Philippe MILLS, Directeur général Agence France trésor (suppléant : Anthony Requin)
- **Représentants du ministre chargé du budget** : François TANGUY, Sous-directeur à la Direction générale des Finances Publiques (suppléant : Grégory Berthelot)
- **Représentants du ministre chargé de la sécurité sociale** : Dominique LI-BAULT, Directeur de la sécurité sociale (suppléant : Jean-François Chadelat) et Jonathan BOSREDON, Sous-directeur à la sécurité sociale (suppléant : Damien Vergé)

DÉTAIL DU PROGRAMME DE FINANCEMENT INDICATIF POUR 2011

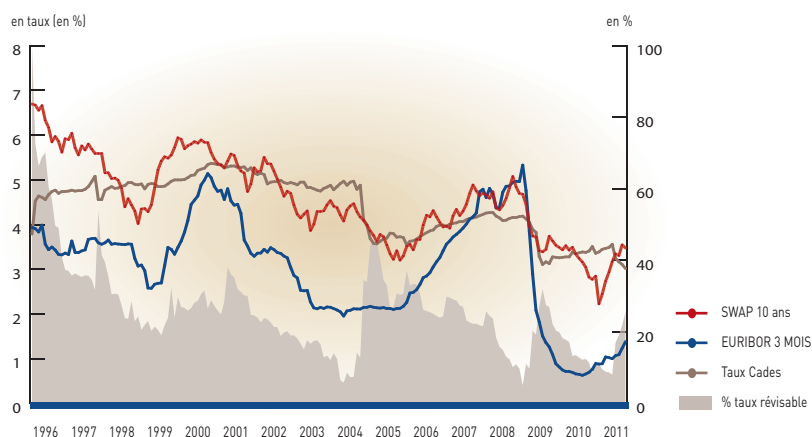
En milliards d'euros

Emprunts de référence en euros	9	(3)	} En € : 14,5 à 16 Milliards d'euros
Augmentations de souches existantes	5-6	(6-10)	
Emprunts de référence en euros	0,5-1	(1)	
Emprunts en dollars américains	12-14	(8-12)	} En devises : 13,5 à 16 Milliards d'euros
Emprunts en autres devises	1,5-2	(8-10)	
Autres emprunts et EMTN	2-3	(12-15)	} 68 à 70 Milliards d'euros
TOTAL DETTES MOYEN ET LONG TERME	30-35		
Encours de titres à court terme (au 31/12/2011)	33-38	(+1000)	

(x) nombre d'opérations réalisées

Depuis le début de l'année, la réalisation du programme se déroule favorablement. La perception par les marchés du risque n'a pas évolué si l'on considère les écarts de rendement des titres de la CADES aux swaps, et ce malgré la forte augmentation de la fréquence et du volume des émissions. La CADES a réalisé près de la moitié de son programme à moyen et long terme avec un montant émis de 17,4 milliards d'euros. Le programme de financement à court terme a été très actif avec un montant d'encours qui s'établit à 30 milliards d'euros à la date du 13 mai 2011.

ÉVOLUTION DU TAUX DE REFINANCEMENT



Le taux de refinancement baisse de 3,47% en octobre 2010 à 3,02% en avril 2011 en raison de la hausse de la part de l'endettement à taux variable et révisable, hausse liée au versement de 45 milliards d'euros à l'ACOSS dans le cadre de la reprise de dette 2011 refinancée dans un premier temps à court terme.

⁽¹⁾ **ACOSS** : Agence centrale des organismes de sécurité sociale, **CNAMTS** : Caisse nationale de l'assurance maladie des travailleurs salariés, **CNAVTS** : Caisse nationale d'assurance vieillesse des travailleurs salariés, **CNAF** : Caisse nationale des allocations familiales, **CNRSI** : Caisse nationale du régime social des Indépendants, **CCMSA** : Caisse centrale de la mutualité sociale agricole, **FRR** : Fonds de réserve pour les retraites

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

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 1633-1915