



Patrice Ract Madoux
Président du
Conseil d'Administration

Chiffres clés

A fin septembre 2016

- Un objectif d'amortissement modifié de **14,4 milliards d'euros** en 2016
- **13,7 milliards d'euros** levés à moyen et long terme
> dont 7 milliards d'euros en dollars US (51% du total)
- **17,3 milliards d'euros** d'encours à court terme
- **Taux de refinancement** de 1,58%

Madame, Monsieur,

L'année 2016 s'achève et cette année encore, l'efficacité de nos mécanismes de financement et d'amortissement aura permis à la CADES de participer à la maîtrise et à la réduction de la dette sociale en France et ainsi contribuer à diminuer la dette publique.

Ainsi au 30 juin, 6,6 milliards d'euros supplémentaires ont été affectés à l'amortissement de la dette sociale, représentant au total 116,8 milliards d'euros amortis en 20 ans.

Cette performance, est à la fois due à la qualité des ressources versées par la population française et au succès du programme d'émission. Sur les neuf premiers mois de 2016, nous avons notamment émis trois emprunts de référence qui ont tous été sursouscrits largement, démontrant la grande qualité de ces emprunts et la confiance que nous accordent les marchés de capitaux internationaux. Des investisseurs institutionnels de toutes origines géographiques (Amérique, Asie, Europe) ont, dans ce cadre, participé au succès de ces opérations, séduits par la signature publique française et par les modalités intéressantes associées à ces obligations. Nous proposons, en effet, à nos investisseurs une gamme d'instruments financiers variés, libellés tant en euro qu'en autres devises.

Ainsi depuis le début de l'année, la moitié de nos emprunts ont été émis en dollars et l'autre moitié en euros et en autres devises, dont la livre sterling, à des maturités allant de 2 à 8 ans.

Avec 13,7 milliards levés à ce jour, notre programme d'emprunt à moyen et long terme pour l'année est quasiment achevé, et nous préparons d'ores et déjà le programme de financement qui sera défini pour l'année prochaine.

Le Projet de Loi de Financement de la Sécurité Sociale pour 2017 est d'ailleurs actuellement en cours de discussion au Parlement et si nous n'en connaissons pas encore les termes définitifs, le programme que nous arrêterons devrait nous permettre de proposer aux marchés financiers, une nouvelle fois, des émissions de qualité, sous la forme d'instruments variés, libellées dans différentes devises et à des maturités diverses.

L'amélioration annoncée des comptes de la Sécurité Sociale devrait progressivement supprimer la création de nouvelle dette sociale. La dette sociale qu'il nous reste à amortir nous conduit à poursuivre avec force la mission qui nous a été confiée par le Parlement français.

P Ractelx

INFORMATION :

Suite à une recommandation de la Cour des Comptes, à la fin du mandat de ses auditeurs contractuels, la CADES a choisi par appel d'offres en août, KPMG comme commissaires aux comptes pour six ans.

Egalement, à l'issue d'un appel d'offre européen, la CADES a décidé en août de renouveler sa confiance à Actifin pour l'accompagner dans sa communication pour une durée contractuelle de quatre ans.

EXÉCUTION DU PROGRAMME DE FINANCEMENT 2016 (au 30/09/2016)

En milliards d'euros	2015	2016
Emprunts en Euro	3,0	4,5
Augmentations de souches existantes	-	1,3
Emprunts indexés sur l'inflation	-	
Emprunts en Dollar US	10,3	6,2
Autres emprunts en autres devises et placements privés	1,6	1,7
SOUS-TOTAL moyen et long terme	14,9	13,7
Encours de titres à court terme au 31-12	6,0	12,2
TOTAL	20,9	25,9

Au cours de la période, la CADES a réalisé les émissions suivantes :

- 2 emprunts de références en dollars mené dans le cadre du programme établi selon la règle 144A/3(c)(7) de la U.S. Securities Act de 1933 aux Etats-Unis ;
- Le plus large emprunt de référence en euros (4,5 Mds€) mené par une agence quasi-souveraine en 2016 ;
- Le premier emprunt flotteur en dollars depuis 2011 ;
- Un emprunt en livres sterling réussi malgré l'événement annoncé du Brexit ;
- L'abondement de deux souches en euros.

LA CADES SOUS L'ŒIL DE LA PRESSE EN 2016

« La CADES démontre une excellente connaissance de l'état des marchés »,

IFR, janvier 2016

« Depuis 20 ans, cette caisse [NDLR : CADES], unique au monde, n'a pas démerité en réduisant de 110 milliards d'euros la dette sociale depuis 1996 »,

Le Figaro, janvier 2016

« Depuis sa création, en 1996, l'action de la Caisse a permis aux finances publiques d'économiser 6 points de PIB. »,

La Tribune, janvier 2016

« Grâce à ses placements financiers, la Caisse d'amortissement de la dette sociale (Cades) rembourse à bonne allure et prévoit de fermer ses portes en 2024. »,

L'Expansion, mars 2016

« Considérée parmi les emprunteurs les plus sûrs du monde, la Cades séduit sans mal les investisseurs. »,

L'Expansion, juin 2016

REPERES COMPTABLES AU 30 JUIN 2016

- Dettes reprises : **253,9 Mds€**
- Ressources perçues : **165,3 Mds€**
- Dette amortie : **116,8 Mds€**
- Dette restant à amortir : **137,1 Mds€**

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
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 1633-1915



Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale