

CADES

N°21 - FÉVRIER 2008

Lettre

ca des 5,125 % octobre 2008
ca des 3,15 % juillet 2013
ca des 3,8 % juillet 2006
ca des 5,25 % octobre 2012
ca des 3,4 % juillet 2011

É D I T O R I A L



Patrice RACT MADOUX
Président de la CADES.

L'exercice 2007 a une nouvelle fois démontré la capacité de la CADES à remplir efficacement la mission qui lui a été confiée par la loi.

Le mécanisme d'amortissement de la CADES fonctionne bien : la totalité de la dette votée en 1996, soit 46 Mds€, aurait été totalement remboursée en 2007, deux ans avant l'échéance initiale de 2009, si les reprises successives de 1998 et 2004 n'avaient pas rallongé son existence.

Malgré une année marquée par la crise des marchés financiers, la CADES a continué, grâce à sa ressource exclusive, la CRDS, dont le montant s'est élevé à 5,7 Mds€ en 2007 à amortir efficacement la dette sociale conformément à l'objectif fixé par la loi de financement de la sécurité sociale soit 2,6 Mds€.

En 12 ans, la CADES a amorti 34,7 Mds€ de dette sur les 107,6 Mds€ confiés par les lois successives de réforme de la Sécurité Sociale. Au 31 décembre 2007, la dette restant à rembourser, représentée par la situation nette comptable, s'élève ainsi à 72,9 Mds€.

L'activité de la CADES est restée variée pour répondre aux demandes des investisseurs : 3 Mds€ sous forme d'emprunts de référence en Euros, 2 Mds€ d'emprunts de référence en \$ américain, 0,75 Mds€ d'emprunts indexés sur l'inflation française et 0,461 Mds€ de placements privés et MTN (Medium Term Notes).

En 2008, la CADES va poursuivre sa mission d'amortissement de la dette sociale pour atteindre l'objectif de 2,8 Mds€ fixé par la loi de financement de la sécurité sociale pour 2008.

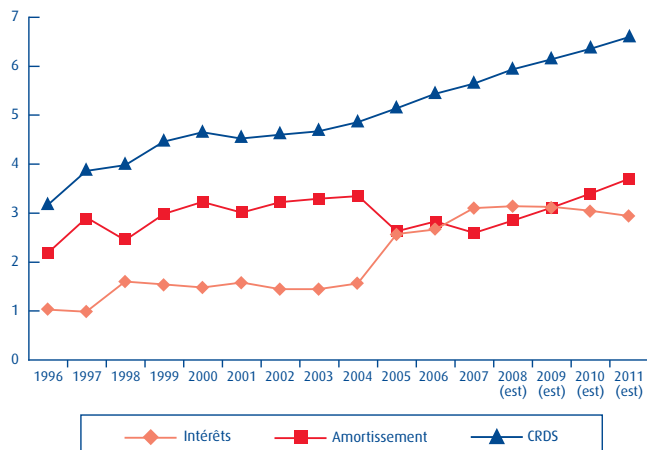
Le programme d'emprunts sera tout aussi diversifié et flexible qu'en 2007. Pour 2008, les besoins de financement de la CADES estimés à 14,9 Mds€, seront financés à hauteur de 5,9 Mds€ par la CRDS, et par un programme d'emprunts qui devrait s'établir à environ 9 Mds€. La CADES devrait privilégier les emprunts de référence libellés en Euros (3 à 6 Mds€), les émissions indexées sur l'inflation française (1 à 2 Mds€), les emprunts de référence en devises autres que l'Euro (1 à 2 Mds€) et, les placements privés et MTN (Medium Term Notes) (0,5 à 1 Mds€).

Fidèle à l'esprit de ses fondateurs qui, en séparant la gestion de la dette sociale de celle de la dette publique, ont placé la transparence au coeur de sa mission, la CADES va en cette treizième année poursuivre activement l'amortissement de la dette sociale qui lui a été confiée par le Parlement et démontrer ainsi son efficacité.

P Ractelx

CRDS annuelle et répartition entre intérêts payés et dette amortie

en Mds €



Un émetteur recherché rare et liquide

Au 31 décembre 2007, la dette totale votée s'élève à 110,4 milliards d'euros.

Dette reprise
107,6 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 %

Amortissement au 31 décembre 2007 : 34,7 milliards d'euros

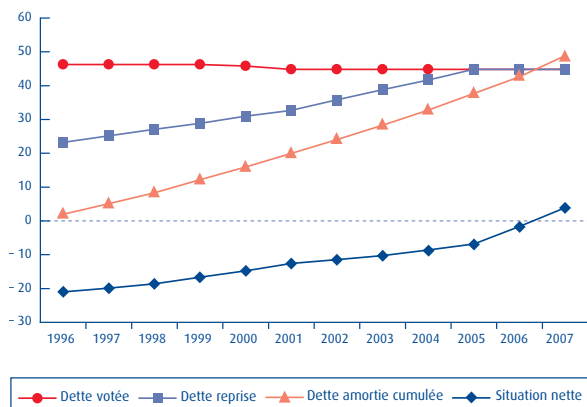
Amortissement
34,7 Md€



« La CADES d'origine » aurait terminé sa mission en 2007

Un mécanisme qui fonctionne : « La CADES d'origine »

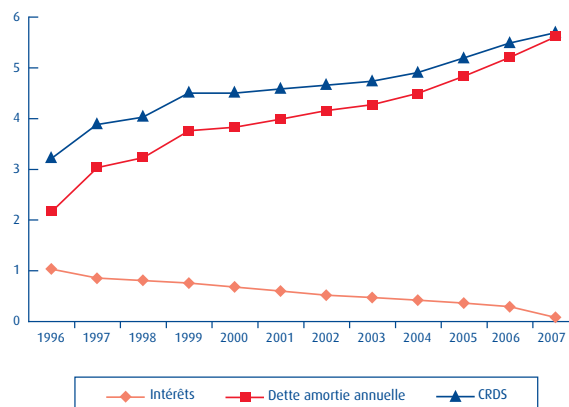
en Mds €



« La CADES d'origine »

Répartition de la CRDS entre amortissement et intérêts

en Mds €



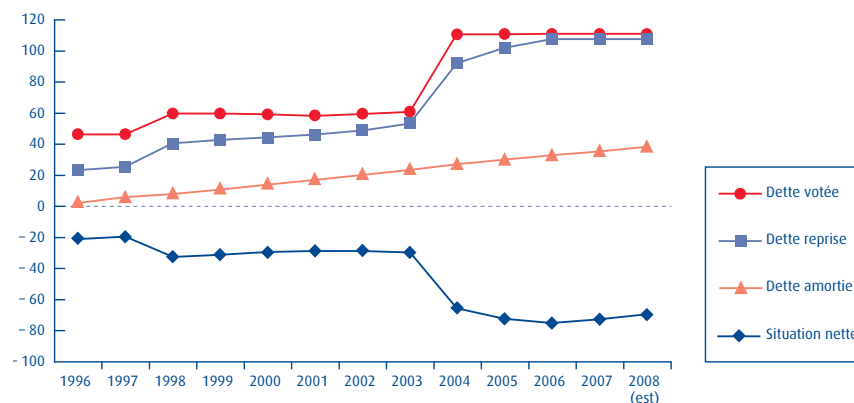
La CADES : Un mécanisme d'amortissement qui fonctionne

La CADES a démontré l'efficacité de son mécanisme d'amortissement : la totalité de la dette qui lui avait été confiée en 1996 aurait été amortie dès 2007, soit 2 ans avant l'échéance initiale de 2009 fixée par le législateur. Les reprises successives de 1998 et 2004 ont rallongé son existence.

Poursuite de la mission de la CADES en 2008

Dette votée, reprise et amortie et situation nette de la CADES

en Mds €



Nominations

Philippe MILLS en remplacement de Benoît COEURE ; Nicolas VANNIEUWENHUYZE en remplacement de Marie-Hélène DUPIN (Décret du 6 février 2008)

Au 31 décembre 2007

en millions d'euros

Total de dette votée	110,4	
Dette reprise	107,6	(1)
Total de CRDS perçue	55,4	
• Capital amorti estimé	34,7	(2)
• Intérêts payés estimés	20,7	
Situation nette estimée	- 72,9	(1) - (2)

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@cades.fr

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

www.cades.fr

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