

- [Accueil](#)
- [Contact](#)
- [Plan du site](#)
- [FAQ](#)
- [Glossaire](#)

- [English](#)
- [Français](#)

La CADES
Informations financières
Actualités et publications

[Accueil](#)

CADES € 3 milliards 4.125% 25 avril 2017

Communiqué de presse

Durant la matinée, la CADES (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale) a lancé et coté un nouvel emprunt de référence en € d'un montant de 3 milliards, de coupon 4.125% et de maturité 25 Avril 2017. Le prix de vente aux investisseurs a été fixé à 99.441% correspondant à un "spread de mid-swaps" de moins 9 points de base et à un prix par rapport à l'OAT 3.75% 25 April 2017 de + 11.5 bps. Ceci est le premier emprunt en € de la CADES lancé cette année.

La CADES a annoncé un programme de financement de € 9 milliards pour l'année 2007, comprenant: € 3 à 6 milliards en emprunts de référence en €, € 1 à 2 milliards en émissions indexées sur l'inflation Française, € 1 à 2 milliard en émissions de référence en devises non €, et € 0.5 à 1 milliard en placements privés. Environ €1 milliard a déjà été levé depuis le 1er Janvier 2007.

Le livre d'ordres total de ce nouvel emprunt de maturité 10 ans a dépassé €3.6 milliards en seulement 2 jours et a vu la participation d'environ 70 investisseurs différents avec une absence de sensibilité au "spread".

La distribution est marquée par une bonne participation de comptes « real money » en provenance d'Europe, en particulier en France, Allemagne et Grande Bretagne, mais aussi d'Asie. Une analyse du livre d'ordres figure ci-dessous:

Par région		Par type d'investisseur	
France	27%	Fonds/ Fonds de pension	33%
GB/Irlande	24%	Banques/Trésoreries	27%
Allemagne	18%	"Hedge Funds"	19%
Asie	12%	Banques Centrales	12%
Suisse	12%	Assureurs	7%
Benelux	4%	Autres	2%
Autres	3%		

La CADES est parvenue à ce solide résultat en tirant judicieusement parti de conditions de marché relativement stabilisées après plusieurs semaines de volatilité, et d'une demande forte pour les signatures de la meilleure qualité. L'élargissement des "swap spreads" au cours de l'année passée permet ainsi à la CADES de coter son nouvel emprunt en € de maturité 10 ans au niveau le plus serré sous "mid-swaps" depuis sa création.

Dresdner Kleinwort, JP Morgan, Natixis et SG CIB ont tenu les livres de l'émission.

Au 31 décembre 2006, la CADES a déjà amorti €32 milliards de dette sur les €107.7 qui ont été placés sous sa responsabilité par diverses lois de réforme de la sécurité sociale. Grâce à sa ressource dédiée, la CRDS, et son statut d'EPA, la CADES jouit d'un fort degré de proximité avec l'Etat, ce qui lui a permis de se positionner comme l'une des signatures agences les plus solides et les plus reconnues en Europe. La CADES poursuit l'objectif d'être un émetteur professionnel, efficace et transparent, par l'utilisation d'une vaste gamme d'instruments financiers, une politique active de communication auprès des investisseurs et son propre modèle de gestion actif passif pour la gestion des risques de son portefeuille de dette.

CADES : UN EMETTEUR DE REFERENCE SUR LES MARCHES FINANCIERS

Créée en 1996, la CADES est un établissement public français, placé directement sous la tutelle conjointe des Ministres de l'Economie et des finances, et des affaires Sociales. Sa mission est d'apurer la dette accumulée par le régime général de la Sécurité Sociale entre 1994 et 2006, soit 107,7 milliards d'euros au moyen d'une structure financière équilibrée, s'appuyant principalement sur une ressource exclusive et dédiée (la CRDS).

La CADES est un émetteur quasi-souverain de référence sur les marchés de capitaux internationaux. Noté au plus haut niveau par les principales agences de notation internationales (AAA/A1+, Aaa/P1, AAA/F1+), il bénéficie par ailleurs d'une pondération 0% au titre du ratio de solvabilité de Bâle, ce qui le place parmi les cinq principaux émetteurs européens non gouvernementaux .

- [English](#)

La CADES