

La gestion des participations stratégiques

Octobre 2026

Caisse des Dépôts
GROUPE

La Caisse des Dépôts en bref

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE
Liberté
Égalité
Fraternité

La Caisse des Dépôts : des missions fixées par la loi



Une institution financière publique sous la surveillance et la garantie du Parlement



Un investisseur de long terme au service de l'intérêt général contribuant au développement économique de la France



Sans actionnaire au capital



Les ressources de la CDC ne proviennent pas des impôts des Français mais d'une part de l'épargne des Français

5 Md€

Résultats agrégés au 31/12/2025

3,3 Md€

Contribution au budget de l'État en 2025

Un Groupe réparti en quatre métiers

La gestion des participations stratégiques (GPS) contribue fortement aux résultats du Groupe

2 métiers directement au service de l'intérêt général

BANQUE des TERRITOIRES — Caisse des Dépôts GROUPE

Direction des politiques sociales ■

2 métiers plus fortement contributeurs

Gestions d'actifs ■

Gestion des participations stratégiques ■

La gestion des participations stratégiques

Rôle et missions

Un rôle essentiel, plusieurs missions



Conduite d’acquisitions, de cessions, et d’autres opérations financières



Accompagnement stratégique et financier des filiales



Coordination des priorités entre le Groupe et ses filiales



Définition de la position actionnariale de la Caisse des Dépôts

Gestion des participations stratégiques

Nos principales participations stratégiques sont réparties en 4 secteurs

Actionnaire de près d'une trentaine de sociétés

Institutions financières

LA POSTE GROUPE
CNP assurances
LA BANQUE POSTALE
bpifrance SERVIR L'AVENIR
EURONEXT
euroclear
La Forestière
Sfil
Caisse des Dépôts GROUPE

SICOVAM HOLDING

Immobilier

cdc habitat
Caisse des Dépôts GROUPE
ICADE
TONUS TERRITOIRES
Caisse des Dépôts GROUPE

Infrastructures

ATMB
Compagnie des Alpes
Coriance L'ÉNERGIE VERTE EST DANS NOTRE NATURE
nafran
Rte Le réseau de transport d'électricité
SFTRF TUNNEL ALPIN DU FRÉJUS AUTOROUTE DE LA MAURIENNE A43
stoa INFRA & ENERGIE
suez
transdev the mobility company

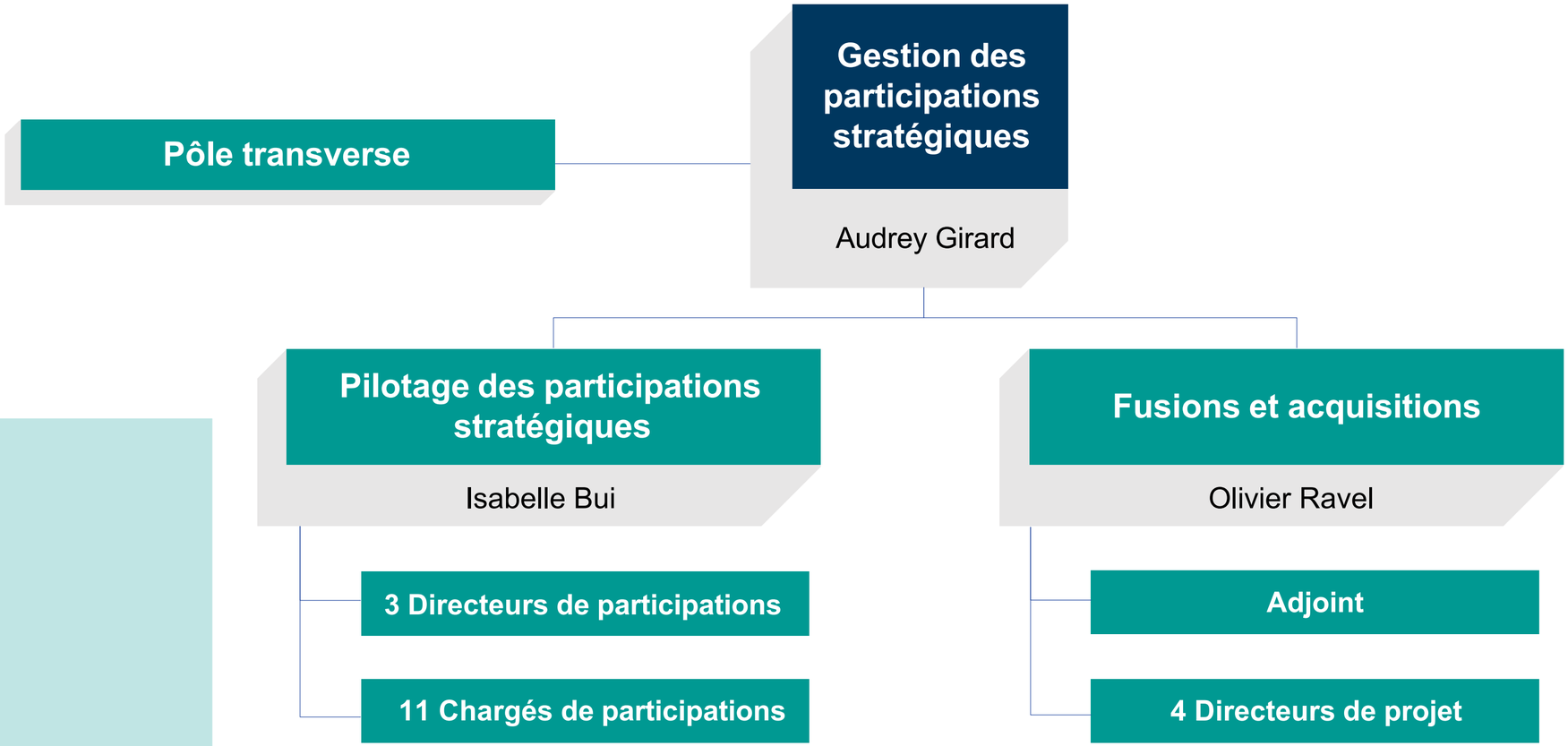
Services

LA POSTE GROUPE
LA POSTE
DOCAPOSTE
GEOPOST
CDC BIODIVERSITÉ
Caisse des Dépôts GROUPE
egis
emeis
I4CE INSTITUTE FOR CLIMATE ECONOMICS
LA MANUFACTURE
GROUPE SCET
HTC habitat & territoires conseil
THEATRE DES CHAMPS-ELYSEES 15 AVENUE MONTAIGNE — PARIS —

Gestion des participations stratégiques

Organisation

Une direction réunissant une vingtaine de collaborateurs



Gestion des participations stratégiques (1/2)

Nos principes d'intervention

Actionnaire de référence de long terme



1. **Cohérence avec les objectifs stratégiques prioritaires de la Caisse des Dépôts** : **transformation écologique, développement et souveraineté économiques, cohésion sociale et territoriale.** Cette contribution a vocation à être mesurée au moyen d'indicateurs, cohérents avec **la raison d'être du groupe Caisse des Dépôts** et les Objectifs de développement durable.
2. **Exigence de rentabilité** permettant de préserver les équilibres financiers du Groupe et de contribuer au financement des activités d'intérêt général : la Caisse des Dépôts intervient en tant qu'investisseur avisé aux conditions de marché.
3. **Préservation des intérêts de la société, de ses clients et de ses collaborateurs.**
4. **Investissement de long terme,** pas d'horizon de sortie prédéfini.
5. **Rôle actif dans la gouvernance des sociétés, avec généralement un objectif de contrôle exclusif ou conjoint, ou d'influence notable (actionnaire de référence)** : présence systématique dans des instances de gouvernance, en vue de l'accompagnement de leur développement dans la durée.
6. **Champ d'intervention des sociétés : national (versus uniquement régional ou local).**

   L'ensemble de ces principes permet de caractériser le champ d'intervention de la Caisse des Dépôts en tant qu'actionnaire stratégique par rapport aux autres métiers (Gestion des actifs, Banque des Territoires) et entités (Bpifrance) du Groupe.

Gestion des participations stratégiques (2/2)

Nos critères d'évolution du portefeuille

Actionnaire de référence de long terme

Les décisions d'investissement ou de désinvestissement de l'actionnaire stratégique Caisse des Dépôts sont prises en fonction des trois critères suivants :

- **l'intérêt patrimonial** de la Caisse des Dépôts ;
- **l'intérêt social** de l'entité cible et de ses salariés ;
- **l'intérêt général**.

Dans ce cadre, les modalités d'intervention de la Caisse des Dépôts en tant qu'investisseur stratégique peuvent cependant être diverses :

- fonds propres en **primaire** (apport de nouveaux fonds propres) ou **secondaire** (acquisition de titres existants) ;
- sur **tous les secteurs** (dès lors que l'entreprise est susceptible de contribuer aux objectifs de politiques publiques prioritaires de la CDC) ;
- sur des sociétés **privées ou publiques, cotées ou non cotées** ;
- seule ou aux côtés de **co-actionnaires industriels, financiers ou souverains**.

Stratégie du pilotage actionnarial

La gestion des participations stratégiques



Objectifs financiers

Contribuer à l'intérêt patrimonial de la Caisse des Dépôts en favorisant la performance économique des entreprises, leur rentabilité et leur valorisation sur le long terme.

Objectifs extra-financiers

Maximiser la contribution des participations stratégiques à l'intérêt général, au regard des priorités stratégiques et de la politique durable de la Caisse des Dépôts.

Pratiques de gouvernance

Promouvoir les meilleures pratiques de gouvernance au sein des participations stratégiques et assurer un pilotage actionnarial efficace via les organes de gouvernance.

Fusions-acquisitions

Principales opérations réalisées depuis 2020 (1/2)

Une gestion active du portefeuille

Acquisition de 100 % de la Société pour le Logement Intermédiaire

2026

Acquisitions de c.67,3 % de ATMB et de c.100 % de SFTRF

2026

Fusion de SCET et HTC (66 % CDC, 34 % USH)

2026

Adossement d'Arpavie au Groupe SOS

2025

Cession de 32 % du capital de Transdev au groupe Rethmann

2025

Investissement dans le cadre du plan de sauvegarde accéléré

2023 - 2024

Acquisition d'une participation de 49,9 % dans Coriance, aux côtés de Vauban Infrastructure Partners

2023

Acquisitions de participations minoritaires directes et indirectes dans Euroclear

2022 à 2024

Fusions-acquisitions

Principales opérations réalisées depuis 2020 (2/2)

Une gestion active du portefeuille

2022

Acquisition d'une participation minoritaire dans New Suez aux côtés de Meridiam, CNP Assurances et GIP

2022

Cession d'une participation contrôlante dans Egis à Tikehau Capital

2021

Acquisition d'une participation additionnelle dans GRT Gaz en consortium avec CNP Assurances

2021

Participation à l'augmentation de capital de la CDA et apport d'actif

2021

Réinvestissement dans Euronext dans le cadre de l'acquisition de Borsa Italiana

2021

Acquisition d'une participation de 50 % dans Orange Concessions aux côtés de CNP Assurances et EDF Invest

2020

Acquisition d'une participation minoritaire dans Elengy, filiale de NaTran

2020

Acquisition d'une participation de 80 % dans SFIL

Groupe Caisse des Dépôts
56, rue de Lille
75007 Paris
T 01 58 50 00 00