

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 01/2031

31/07/2020



Valeur unitaire de la note : 96 594.25 €

Valeur en % du nominal : 96.59%

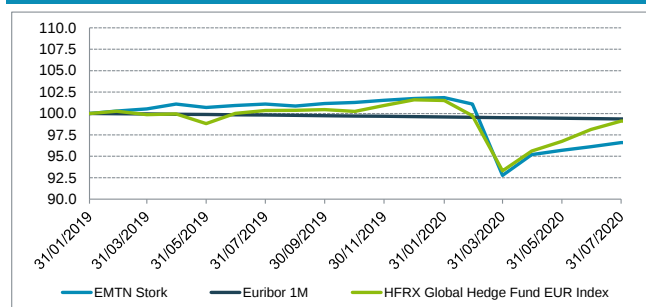
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	0.11%	-0.73%	-8.24%	2.63%	0.53%	0.43%	0.49%						-5.06%
2019		0.28%	0.25%	0.57%	-0.38%	0.22%	0.18%	-0.24%	0.29%	0.12%	0.26%	0.19%	1.74%
2018													
2017													
2016													

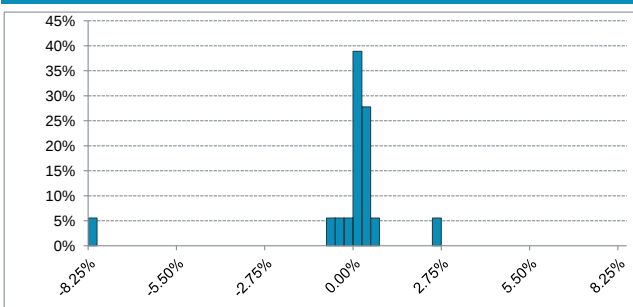
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2019

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	MSCI World AC TR EUR Index	Markit iBoxx Corporate Index
Perf. Cumulée	-3.41%	-0.64%	-0.90%	12.38%	5.56%
Perf. Annualisée	-2.29%	-0.43%	-0.60%	8.10%	3.68%
Vol. Annualisée	7.35%	0.01%	6.47%	18.15%	7.57%
Ratio de Sharpe	0.25	-	0.03	0.47	0.54
Ratio de Sortino	0.28	-	0.03	0.68	0.72
Max Drawdown	8.91%	-0.64%	8.16%	19.69%	7.72%
Time to Recovery (m)	> 4	-	> 4	> 4	> 4
Mois positifs (%)	77.78%	0.00%	66.67%	77.78%	61.11%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



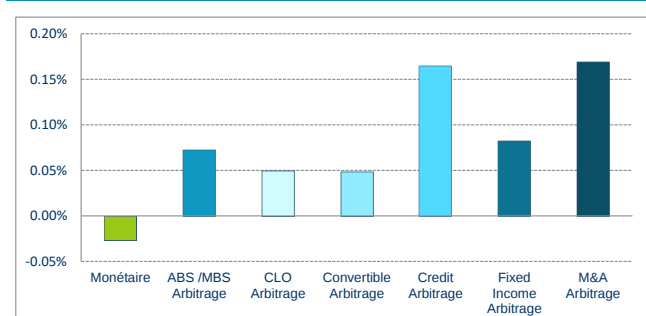
COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement où l'optimisme continue de prévaloir, l'EMTN Stork DMS affiche une performance mensuelle positive. Alors que sur le front de la pandémie Covid-19 les chiffres inquiétants se multiplient, avec d'une part les Etats-Unis qui enregistrent un nouveau record quotidien et d'autre part l'Europe et l'Asie qui relèvent des signes de reprise du virus, les marchés ont fait le choix de porter leur attention sur les différentes avancées positives annoncées en matière de vaccin. En outre, la publication de statistiques macroéconomiques faisant état d'un rebond de l'activité a conforté cet optimisme ambiant, l'emportant sur l'intensification des tensions sino-américaines. Enfin, l'accord en fin de mois des 27 pays membres de l'Union Européenne sur un plan de relance commun de +€750 Mds (répartis entre +€390 Mds de subventions et +€360 Mds de prêts) baptisé « Next Generation EU » et sur un budget pluriannuel 2021-2027 de +€1 075 Mds financé à hauteur de 1,4% du PIB par pays a renforcé l'optimisme des acteurs économiques. Par ailleurs, le début de la saison de publication de résultats légèrement supérieurs aux attentes a rassuré les investisseurs qui redoutaient une dégradation des fondamentaux plus forte qu'anticipé alors que les valorisations demeurent élevées.

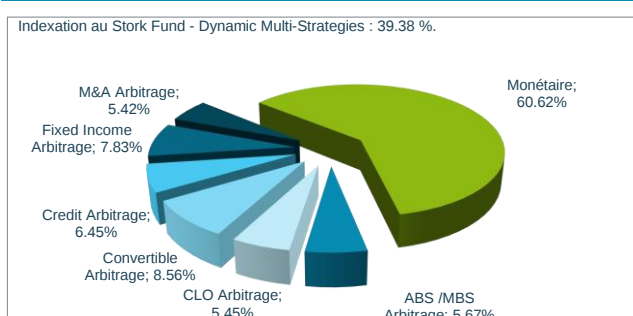
Ce contexte s'est avéré favorable à l'ensemble des compartiments Cigogne qui terminent tous le mois en hausse. Le resserrement des spreads de l'ensemble des actifs de crédit, y compris des titrisations, explique en grande partie les bonnes performances sur les compartiments à composante crédit / taux. Ce resserrement a notamment profité aux positions directionnelles des compartiments de titrisations ABS et CLO. Le marché primaire sur ce type d'actifs est resté extrêmement soutenu et une position sur le segment des consumer loans, lancée par Qander Consumer Finance BV (filiale de Chenavri IM) à travers son véhicule Aurorus 2020, a pu être initiée. Ce contexte a également été favorable aux positions directionnelles du compartiment Crédit, notamment dans les secteurs automobile et financier, ainsi qu'aux stratégies d'arbitrage de bases dans la mesure où le marché obligataire s'est fortement apprécié. En ce qui concerne le compartiment Fixed Income, la performance s'explique pour moitié par les stratégies de papiers contre swaps et les stratégies d'arbitrage de bases. Malgré un marché primaire au ralenti en raison de la période estivale, de belles opérations avec prises de bénéfices rapides ont pu être mises en place, à l'instar de l'émission australienne d'échéance 06/51.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche un résultat en forte hausse. Le mois de juillet a été marqué par une reprise de l'activité des fusions et acquisitions, étoffant notre univers d'investissement. Cette recrudescence d'offres conjuguée aux interprétations positives des résultats des sociétés détenues a entraîné un resserrement généralisé des décotes, bénéficiant à l'ensemble du portefeuille. En outre, l'évolution notable de plusieurs dossiers, tels que Forescout Technologies/Advent International ou encore Tiffany & Co/LVMH, a profité au résultat du portefeuille. Enfin, le compartiment Convertible enregistre une performance positive. Le résultat mensuel a notamment été porté par le rebond de l'obligation Solocal 2022 et l'appréciation de la convertible Twitter 2024.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Indexation au Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies : 39.38 %.

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 01/2031

31/07/2020



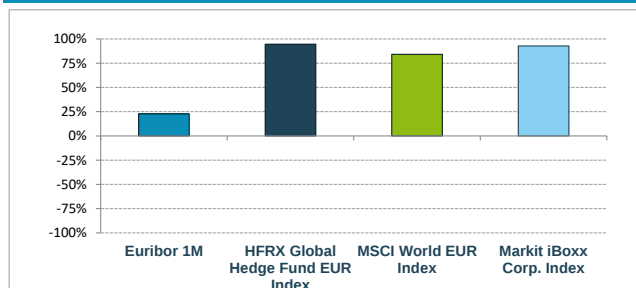
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement des EMTN Stork Acceptance S.A. est de délivrer une performance positive régulière, décorrélée des classes d'actifs traditionnels (actions, obligations). Pour atteindre cet objectif, les EMTN Stork Acceptance S.A. investissent dans des fonds de gestion alternative mettant en place des stratégies d'arbitrage dans différentes spécialités complémentaires et décorrélées les unes des autres telles que l'arbitrage d'ABS/MBS, l'arbitrage de CLO, l'arbitrage d'obligations convertible, l'arbitrage "crédit", l'arbitrage de taux d'intérêt ou encore l'arbitrage d'opérations de fusions/acquisitions (M&A).

INFORMATIONS GENERALES

Nominal en circulation :	6 200 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1911673256
Date de lancement :	31/01/2019
Date d'échéance :	31/01/2031
Garantie à l'échéance :	100% du nominal
Garant :	Crédit Industriel et Commercial
Rating du garant :	A (S&P), Aa3 (Moody's), A+ (Fitch)

MATRICE DE CORRELATION



Liquidité :	Mensuelle, marché secondaire animé par CIC et Banque de Luxembourg
Emetteur :	Stork Acceptance S. A.
Sous-jacent :	Stork Fund - Dynamic Multi-Stratégies (Class A)
Société de gestion du sous-jacent :	Cigogne Management S.A.
Type d'indexation :	Gestion CPPI
Frais d'administration et de gestion :	0.10%
Frais de protection :	0.30%
Frais de distribution :	0.40%
Agent de Calcul :	Crédit Industriel et Commercial
Agent Payeur :	BNP Paribas Securities Services - Luxembourg
Auditeur :	Deloitte Luxembourg

POURQUOI INVESTIR DANS UN EMTN STORK ACCEPTANCE S.A. ?

En complément de la gestion traditionnelle, la gestion alternative permet d'objectiver une performance décorrélée des classes d'actifs traditionnels (actions, obligations). Par l'utilisation de stratégies d'arbitrage tirant profit des inefficiences des marchés, la gestion alternative optimise l'allocation d'actifs et devient le complément naturel à une gestion traditionnelle).

CIC Marchés et Cigogne Management S.A., société de gestion alternative de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (maison mère du CIC), sont des acteurs importants, historiques et renommés dans le monde de la gestion alternative. Cigogne Management S.A. bénéficie de l'ensemble des savoirs-faire développés par CIC Marchés et gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS et Cigogne CLO Arbitrage (Fonds mono-stratégies) ainsi que le fonds Stork Fund (fonds multi-stratégies).

L'EMTN Stork Acceptance SA, grâce à son mécanisme d'allocation dynamique "CPPI" qui optimise l'allocation entre le compartiment Stork Fund - Dynamic Multi-Stratégies et un placement monétaire, bénéficie d'une garantie (totale ou partielle) de sa valeur nominale à l'échéance.

AVERTISSEMENT

Les informations contenues dans ce document sont exclusivement destinées à un usage interne et ne sont fournies qu'à titre purement indicatif. Les informations transmises sont destinées à l'usage exclusif du destinataire tels que nommé et peuvent constituer des informations confidentielles ou divulguées en accord avec la société émettrice. Les informations de ce document ne sauraient constituer une offre, une sollicitation, un démarchage ou une invitation en vue de la vente ou de la commercialisation des parts de fonds ou d'EMTN. Ces informations ne constituent pas un conseil en investissement dans une quelconque juridiction. Ces informations peuvent être considérées comme fiables, mais nous n'en garantissons pas l'exhaustivité, l'actualité ou l'exactitude. Tout investisseur est tenu de procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, financiers, comptables, réglementaires et prudentiels avant tout investissement et de vérifier l'adéquation, l'opportunité et la pertinence d'une telle opération au regard de sa situation particulière, ou de consulter son propre conseiller.

CONTACT

CIGOGNE MANAGEMENT S.A.

18 Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
LUXEMBOURG

www.cigogne-management.com

contact@cigogne-management.com

