

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 04/2030

31/10/2020



Valeur unitaire de la note : 93 927,36 €

Valeur en % du nominal : 93,93%

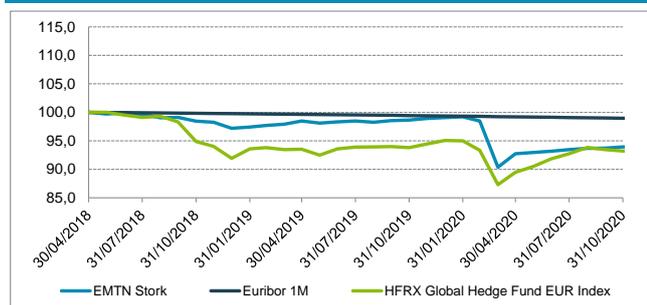
PERFORMANCES

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
|------|---------|---------|--------|-------|--------|-------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2020 | 0,10% | -0,73% | -8,22% | 2,62% | 0,25% | 0,23% | 0,28% | 0,24% | 0,03% | 0,24% | | | -5,21% |
| 2019 | 0,22% | 0,27% | 0,25% | 0,57% | -0,38% | 0,21% | 0,18% | -0,24% | 0,29% | 0,12% | 0,26% | 0,19% | 1,95% |
| 2018 | | | | | -0,29% | 0,18% | -0,24% | -0,62% | 0,06% | -0,66% | -0,20% | -1,07% | -2,80% |
| 2017 | | | | | | | | | | | | | |
| 2016 | | | | | | | | | | | | | |

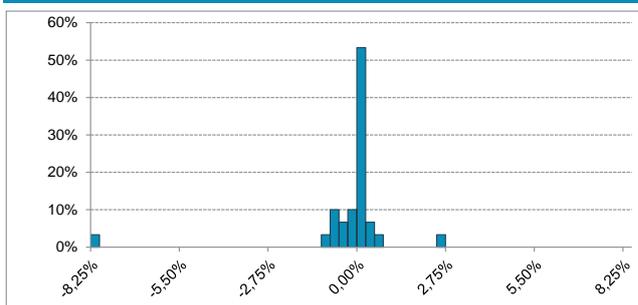
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/04/2018

| | EMTN Stork | Euribor 1M | HFRX Global Hedge Fund EUR Index | MSCI World AC TR EUR Index | Markit iBoxx Corporate Index |
|----------------------|------------|------------|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Perf. Cumulée | -6,07% | -1,04% | -6,80% | 17,66% | 7,24% |
| Perf. Annualisée | -2,47% | -0,42% | -2,77% | 6,70% | 2,83% |
| Vol. Annualisée | 5,66% | 0,02% | 5,84% | 16,60% | 5,88% |
| Ratio de Sharpe | 0,36 | - | 0,40 | 0,43 | 0,55 |
| Ratio de Sortino | 0,40 | - | 0,50 | 0,65 | 0,73 |
| Max Drawdown | 9,63% | -1,04% | 12,70% | 19,69% | 7,72% |
| Time to Recovery (m) | > 7 | - | > 7 | > 7 | > 7 |
| Mois positifs (%) | 66,67% | 0,00% | 53,33% | 70,00% | 60,00% |

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

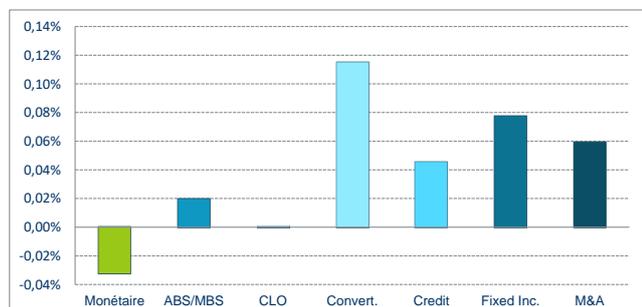
L'EMTN Stork DMS démarre le dernier trimestre 2020 par une performance mensuelle positive.

L'incertitude a prévalu sur les marchés financiers au cours du mois d'octobre. Bien que la première moitié du mois ait été portée par la publication d'indicateurs favorables aux Etats-Unis et la perspective d'une victoire démocrate aux élections présidentielles, synonyme d'un possible plan de relance massif, les inquiétudes sanitaires et politiques sont rapidement revenues sur le devant de la scène. La dégradation des indicateurs sanitaires en Europe accompagnée par des mesures de plus en plus restrictives visant à freiner la propagation de la Covid-19, la tenue en échec des négociations relatives au Brexit ainsi que celles concernant la prolongation des aides américaines sont venues assombrir les perspectives des investisseurs. Dans cet environnement peu encourageant, les banques centrales ont joué leur rôle de soutien en maintenant des discours de politiques monétaires ultra-accommodants. La présidente de la BCE, Christine Lagarde, s'est ainsi engagée à « recalibrer ses instruments » et a clairement ouvert la voie à un renforcement, en décembre, de tous les outils dont elle dispose.

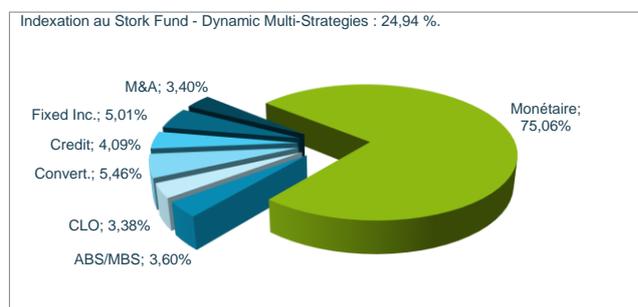
Dans ce contexte empreint à de croissantes incertitudes, les stratégies d'arbitrage de bases ont participé au bon résultat enregistré sur le compartiment Credit. Les tensions enregistrées sur les marchés synthétiques ne se sont en effet que peu répercutées sur les marchés cash en raison de leur différentiel de liquidité et de réactivité, permettant aux positions obligataires de surperformer l'achat de protection. Parallèlement, cet environnement de taux bas et de recherche par les investisseurs d'actifs présentant un profil de risque mesuré a été profitable aux compartiments ABS et CLO. Les spreads de crédit des titrisations sur le haut de la structure de capital se sont en effet montrés résilients et relativement stables. Le portage global de ces deux portefeuilles explique en grande partie la performance mensuelle. Sur le compartiment Fixed Income, face à l'accumulation des différents facteurs de risque, nous avons décidé de prendre profit à travers la sortie partielle ou totale de positions bien orientées sur les portefeuilles Commonwealth et émergents. L'allègement de ces stratégies s'est avéré bénéfique à la très bonne performance enregistrée en octobre et a notamment permis de réduire les risques avant le regain de volatilité observée en fin de mois.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche un résultat en forte progression. Le portefeuille a notamment su profiter du dynamisme de l'activité des fusions-acquisitions. Alors que la majorité des stratégies a contribué au résultat, certains dossiers sont plus particulièrement à mettre en avant. L'annonce de l'acquisition du propriétaire et exploitant américain de logements locatifs unifamiliaux Front Yard Residential par un consortium de private equity a notamment été bénéfique au compartiment. Enfin, sur le compartiment Convertible, le marché des OC a fait preuve de résilience et certains dossiers ont permis d'enregistrer une performance positive. Ainsi notre position sur l'obligation convertible Akka Technologies a été un des moteurs du résultat mensuel, le groupe d'ingénierie et de conseil en technologies ayant annoncé en début de mois l'approbation d'une augmentation de capital de +€200M réservée à deux investisseurs.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 04/2030

31/10/2020



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 : | 12 800 000,00 € |
| Nominal unitaire : | 100 000,00 € |
| Code ISIN : | XS1791547497 |
| Date de lancement : | 30/04/2018 |
| Date d'échéance : | 30/04/2030 |
| 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

