

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 10/2020

31/03/2020



Valeur unitaire de la note : 88 924,09 €

Valeur en % du nominal : 88,92%

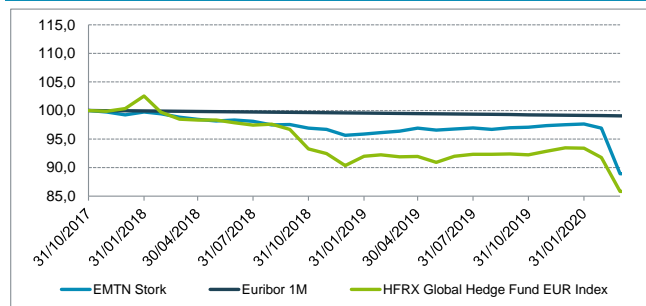
PERFORMANCES

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2020 | 0,10% | -0,73% | -8,23% | | | | | | | | | | -8,81% |
| 2019 | 0,22% | 0,27% | 0,25% | 0,57% | -0,38% | 0,21% | 0,17% | -0,24% | 0,29% | 0,12% | 0,26% | 0,19% | 1,94% |
| 2018 | 0,50% | -0,32% | -0,60% | -0,39% | -0,29% | 0,18% | -0,24% | -0,62% | 0,06% | -0,66% | -0,20% | -1,07% | -3,61% |
| 2017 | | | | | | | | | | | -0,27% | -0,48% | -0,76% |
| 2016 | | | | | | | | | | | | | |

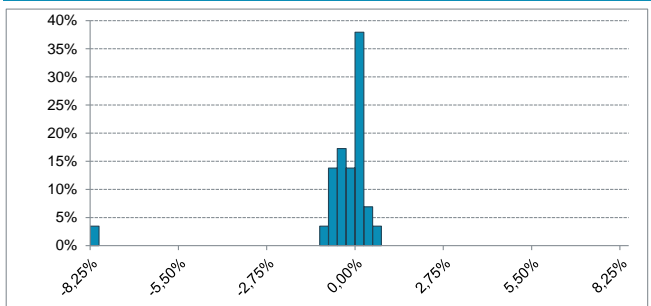
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/10/2017

| | EMTN Stork | Euribor 1M | HFRX Global Hedge Fund EUR Index | MSCI World AC TR EUR Index | Markit iBoxx Corporate Index |
|----------------------|------------|------------|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Perf. Cumulée | -11,08% | -0,94% | -14,17% | -0,83% | -2,22% |
| Perf. Annualisée | -4,74% | -0,39% | -6,13% | -0,35% | -0,93% |
| Vol. Annualisée | 5,41% | 0,01% | 5,79% | 15,26% | 5,16% |
| Ratio de Sharpe | 0,80 | - | 0,99 | 0,00 | 0,10 |
| Ratio de Sortino | 0,83 | - | 1,16 | 0,00 | 0,12 |
| Max Drawdown | 11,08% | -0,94% | 16,29% | 19,69% | 7,72% |
| Time to Recovery (m) | - | - | - | - | - |
| Mois positifs (%) | 48,28% | 0,00% | 44,83% | 65,52% | 44,83% |

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

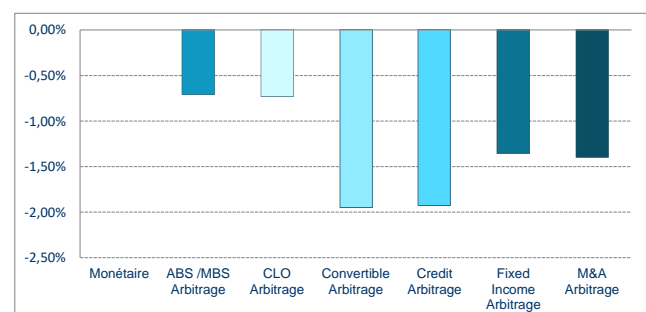
Dans un mois marqué par la profonde crise sanitaire provoquée par le Covid-19, l'EMTN Stork DMS affiche une perte mensuelle importante. Dès le début du mois, l'épidémie de coronavirus a touché l'Europe avec une rapidité et une ampleur sans précédent puis s'est propagée au continent américain. Les différentes mesures drastiques prises par les gouvernements, allant du confinement partiel ou total aux fermetures de frontières, ont provoqué un arrêt de l'économie sur un grand pan des secteurs, celui des services étant plus particulièrement touché. Face à cette situation, la BCE a annoncé le lancement d'un nouveau dispositif qui lui permettra d'acheter pour +€750 Mds d'actifs. Baptisé « programme d'achat urgence pandémie » (ou PEPP), il a pour objectif de contrer les effets dévastateurs de la crise du coronavirus sur l'économie et les marchés européens. Du côté des Etats-Unis, la Réserve fédérale a annoncé une baisse des taux d'intérêt dès le 3 mars et déployé de nouveaux efforts presque chaque semaine depuis, avec notamment une réduction des taux à zéro et la relance d'achats d'actifs à grande échelle. Outre les politiques monétaires, la plupart des Etats occidentaux ont mis en place des mesures budgétaires d'urgence pour faire face aux conséquences immédiates de la crise du Covid-19 sur les entreprises et sur les ménages. Parallèlement, l'échec d'un accord de l'OPEP sur la réduction de production de pétrole a contribué à amplifier les incertitudes. Dans cet environnement d'extrême volatilité, la réaction des marchés a été violente avec une chute de l'ensemble des actifs risqués. Après s'être limité aux marchés actions dans un premier temps, le mouvement risk-off a en effet entraîné une véritable capitulation de la sphère obligataire sur la seconde quinzaine du mois de mars.

Dans ce contexte, les spreads des activités à dominante crédit se sont fortement écartés. Le manque de liquidité associé à une forte aversion aux risques a accentué ce mouvement. L'ensemble des positions directionnelles longues des compartiments ont ainsi souffert de cette situation et affichent un mark-to-market mensuel négatif. Après avoir montré une certaine résistance en début de mois, les activités de titrisation ABS et CLO ont été emportées par le krach obligataire. L'écartement des spreads sur la titrisation européenne s'est dans un premier temps limité aux émetteurs périphériques mais s'est finalement retranscrit dans les titrisations des pays core composant l'essentiel de nos portefeuilles. Sur les compartiments Credit et Fixed Income, les arbitrages de base ont également pâti de la dislocation des marchés obligataires, l'importante volatilité des marchés cash n'ayant été que partiellement retranscrite sur les CDS.

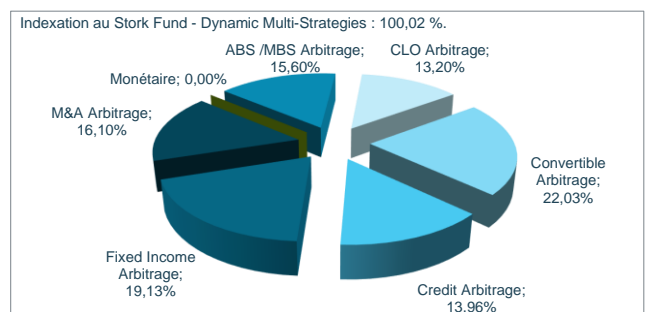
Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche également un résultat en retrait. Dans un environnement de forte volatilité sur les marchés actions, la majorité des décotes en portefeuille s'est écartée en mars, bien qu'aucune opération en portefeuille ne soit actuellement remise en cause. Enfin le compartiment Convertible affiche une performance en net retrait, impacté par la forte chute des marchés actions et l'écartement des spreads de crédit. Cet écartement a été d'autant plus sévère que ce marché est basé sur une sphère High Yield particulièrement touchée en cette période de forte volatilité. Si l'ensemble des positions du portefeuille ont souffert, les secteurs les plus impactés ont été les secteurs de la finance, de l'aéronautique et des matières premières.

Malgré des drawdowns importants, la faible duration et la qualité de nos portefeuilles laissent envisager une recovery rapide. En outre, les forts mouvements et la dislocation de certains marchés ces dernières semaines offrent et vont continuer d'offrir des opportunités d'arbitrage très intéressantes pour notre gestion dynamique et opportuniste.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 10/2020

31/03/2020



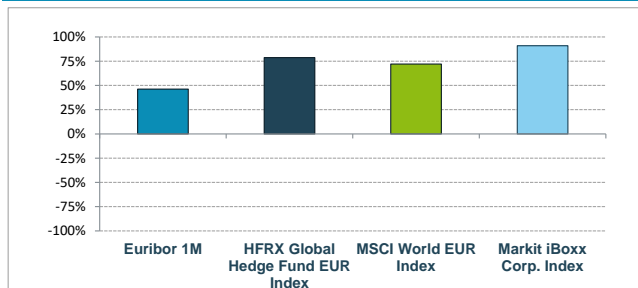
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 : | 27 200 000,00 € |
| Nominal unitaire : | 100 000,00 € |
| Code ISIN : | XS1668670026 |
| Date de lancement : | 31/10/2017 |
| Date d'échéance : | 31/10/2020 |
| Garantie à l'échéance : | 75% 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

