

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 07/2026

31/12/2020



Valeur unitaire de la note : 97 270.65 €

Valeur en % du nominal : 97.27%

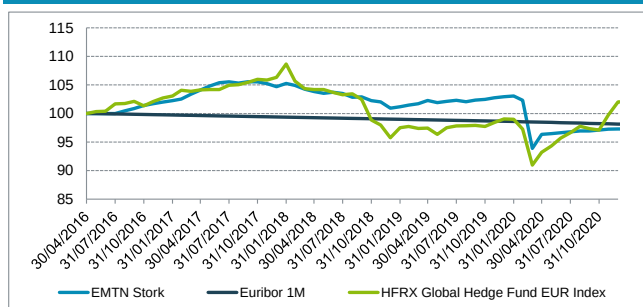
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	0.11%	-0.73%	-8.23%	2.62%	0.14%	0.14%	0.18%	0.16%	0.01%	0.15%	0.15%	0.03%	-5.51%
2019	0.23%	0.28%	0.25%	0.57%	-0.38%	0.22%	0.18%	-0.24%	0.29%	0.12%	0.26%	0.19%	1.98%
2018	0.54%	-0.32%	-0.61%	-0.40%	-0.29%	0.18%	-0.24%	-0.62%	0.06%	-0.66%	-0.20%	-1.07%	-3.57%
2017	0.26%	0.29%	0.82%	0.68%	0.70%	0.54%	0.14%	-0.20%	0.21%	-0.02%	-0.29%	-0.52%	2.64%
2016								0.45%	0.40%	0.53%	0.33%	0.26%	1.99%

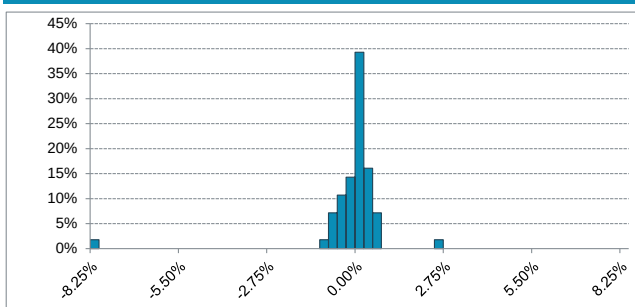
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2016

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	MSCI World AC TR EUR Index	Markit iBoxx Corporate Index
Perf. Cumulée	-2.73%	-1.86%	2.01%	64.07%	11.29%
Perf. Annualisée	-0.59%	-0.40%	0.43%	11.17%	2.31%
Vol. Annualisée	4.25%	0.02%	5.03%	13.51%	4.56%
Ratio de Sharpe	0.04	-	0.16	0.86	0.60
Ratio de Sortino	0.05	-	0.22	1.38	0.82
Max Drawdown	11.06%	-1.86%	16.29%	19.69%	7.72%
Time to Recovery (m)	> 9	-	> 9	8	7
Mois positifs (%)	64.29%	0.00%	62.50%	66.07%	58.93%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

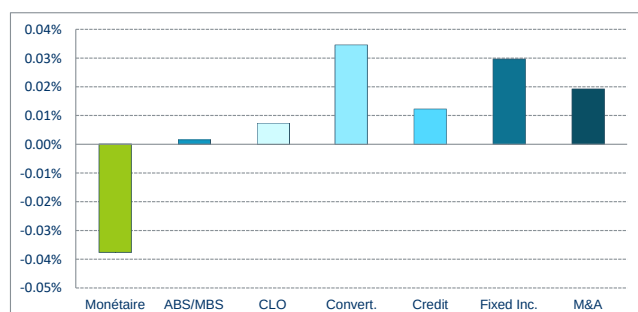
L'EMTN Stork DMS clôture l'année 2020 par une performance mensuelle légèrement positive.

L'autorisation de la Commission européenne pour l'utilisation du vaccin Pfizer-BioNTech a ouvert la voie à un début des vaccinations dans les pays de l'UE donnant aux investisseurs un motif d'espoir à une sortie de la crise sanitaire. De plus, le Royaume-Uni, quatre ans et demi après avoir choisi de quitter l'UE, a trouvé un accord de libre-échange conclu avec les vingt-sept autres membres européens permettant en extrême d'éviter un « no deal » potentiellement dévastateur. Du côté des Etats-Unis, Donald Trump, sous la pression des parlementaires, a ratifié le nouveau plan de relance économique de +\$900 Mds et signé la proposition de loi de financement de l'Etat fédéral évitant un « shutdown » des services publics. Parallèlement, les principales banques centrales ont réitéré leurs discours de politiques monétaires ultra-accommodantes. A l'issue du Conseil des gouverneurs du 10 décembre, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a en effet renforcé sa politique à une « juste mesure » en augmentant le programme d'achat d'urgence face à la pandémie (PEPP) de +€1350 Mds à +€1850 Mds et en prolongeant sa durée au moins jusqu'à fin mars 2022.

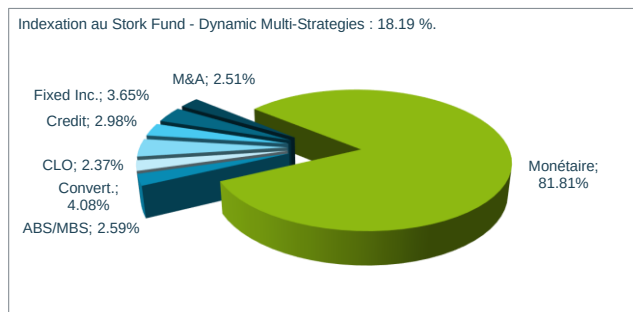
Dans ce contexte, les marchés sont restés favorablement orientés et la baisse de la volatilité s'est poursuivie. Au sein du compartiment Credit, les stratégies d'arbitrage de bases ont été les principaux vecteurs de résultat. De nombreuses prises de profit ont pu être initiées notamment sur les titres Mediobanca 05/22 et AstraZeneca 05/21. Plusieurs positions de portage, telles que Glaxosmithkline 09/21 et LVMH 09/21, ont également été sorties sur des niveaux de valorisation intéressants. Cet environnement de taux bas a été également favorable au compartiment CLO qui bénéficie de la recherche de rendement des investisseurs et entraînent la contraction des spreads de crédit des titrisations adossées à des prêts à effet de levier. Le compartiment ABS est, quant à lui, resté stable dans un mois marqué par un marché primaire européen fermé et une BCE moins active. Parallèlement, le compartiment Fixed Income a su profiter de l'accalmie du dernier mois de l'année pour consolider son résultat annuel en allégeant ses positions sur des stratégies d'arbitrage de base ou d'asset swap court terme sur des papiers comme Serbie 2021, Russie 2023 ou encore Petrobras 2021.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A termine l'année sur un bon résultat. Deux améliorations d'offres notables ont principalement guidé la performance. D'une part, la société de private equity Apollo Global Management a rehaussé significativement son offre initiale sur Great Canadian Gaming. D'autre part, la stratégie initiée sur Alaska Communications a consolidé la performance mensuelle. La cible, convoitée par une alliance de groupes de private equity, a vu émerger deux offres améliorées lors de la go-shop period. Des prises de profit ont été réalisées sur ces deux positions. Enfin sur le compartiment Convertible, la fin d'année a été marquée par le remboursement anticipé des positions Line Corp 2023 et 2025 venant consolider le résultat. Afin de renforcer notre portefeuille, nous avons pu mettre en place une stratégie d'arbitrage de bases sur l'obligation Air France 2026 contre CDS.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 07/2026

31/12/2020



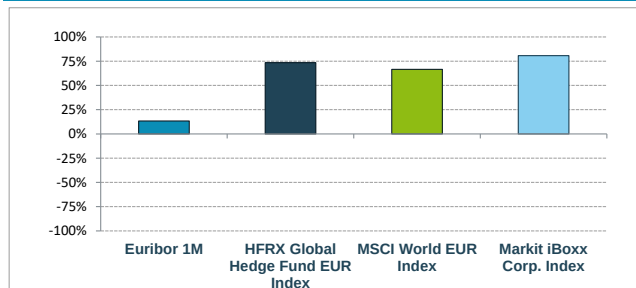
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 :	32 200 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1403264614
Date de lancement :	29/04/2016
Date d'échéance :	31/07/2026
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

