EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 07/2026

31/01/2021

Valeur unitaire de la note : 97 317.80 € **Valeur en % du nominal : 97.32%**

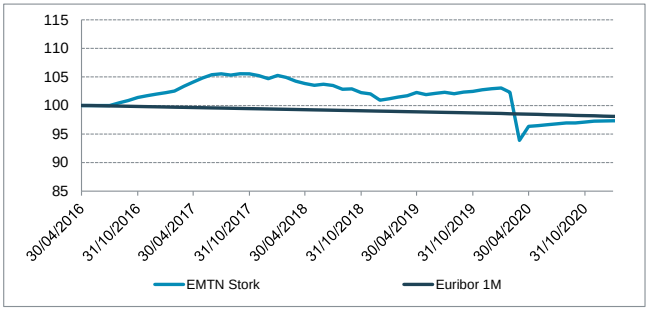
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	0.05%												**0.05%**
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%**

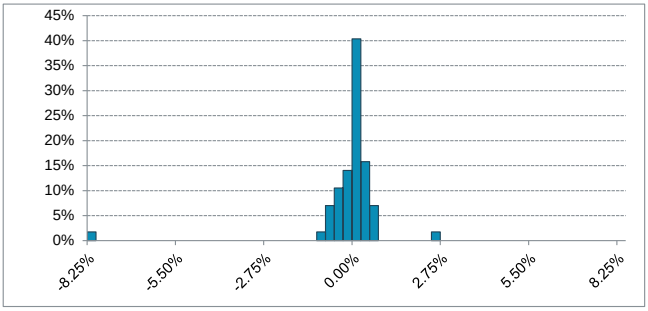
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2016

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	-2.68%	-1.91%	1.76%
Performance Annualisée	-0.57%	-0.40%	0.37%
Volatilité Annualisée	4.21%	0.02%	4.99%
Ratio de Sharpe	-0.04	-	0.15
Ratio de Sortino	-0.04	-	0.21
Max Drawdown	-11.06%	-1.91%	-16.29%
Time to Recovery (m)	> 10	-	> 10
Mois positifs (%)	64.91%	0.00%	61.40%

EVOLUTION DE LA VNI



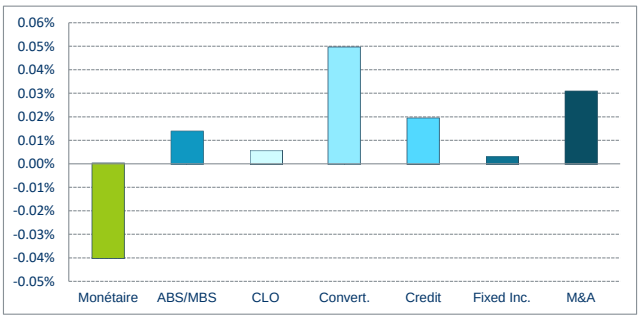
DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



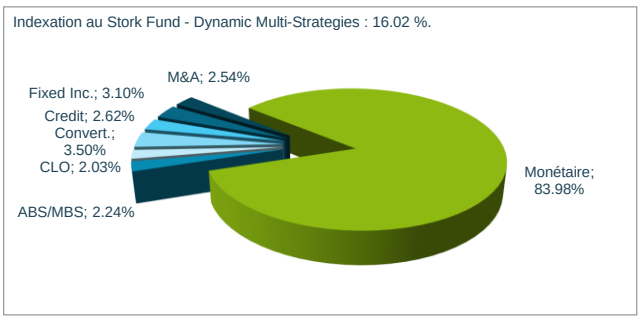
COMMENTAIRE DE GESTION

L'EMTN Stork DMS affiche une performance mensuelle positive.
L'année 2021 débute sous les meilleurs auspices sur les marchés financiers. Les investisseurs semblent vouloir faire abstraction de la résurgence de la pandémie de Covid-19, favorisée par les nouveaux variants, et de la nouvelle vague de restriction qui en découle. En effet, les marchés restent portés par le lancement des campagnes de vaccin, bien que ces dernières évoluent en ordre très dispersé d'un pays à l'autre. En outre, l'arrivée de Joe Biden à la Maison Blanche et du plan de soutien qui l'accompagne, cumulés à la victoire des Démocrates au Sénat et à la Chambre des représentants ont été un véritable facteur de soutien aux marchés. En Europe, la BCE a également été sous le feu des projecteurs. La communication surprenante de Christine Lagarde, sur son désir de ne pas utiliser toute l'enveloppe du PEPP, a en effet fait craindre aux marchés un potentiel risque de « tapering » à partir de mi-2021, même si ce risque semble pour le moment repoussé à plus tard.
Dans ce contexte, l'ensemble des compartiments ont été bien orientés sur le mois. Au sein du compartiment Credit, les stratégies d'arbitrage de bases ont été les principaux vecteurs de résultat, bénéficiant de la bonne tenue des positions sur les émetteurs asiatiques GS Caltex ou encore Huarong Finance. Sur le segment des titrisations, le resserrement des spreads de crédit a été favorable à la bonne marche des compartiments ABS et CLO. C'est par exemple le cas pour les ABS auto-loans allemands, qui se sont resserrés sur les niveaux de 2018. Il a été possible de prendre profit sur plusieurs positions de ce secteur, telle que Volkswagen Car Lease 31. Parallèlement, sur le compartiment Fixed Income, suite à la réduction des positions fin 2020, l'objectif reste toujours d'alimenter le portefeuille pour cette nouvelle année. Ainsi, de nouveaux titres tels que BNG Bank 01/31 ou Agence France Locale 03/31 contre Bund et OAT respectivement, sont venus alimenter le portefeuille. La nouvelle émission de la France à 50 ans, OAT 05/72, offrait également un bon potentiel et a été souscrite face à l'OAT 06/39.
Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche un résultat en forte progression. Le dossier Acacia Communications représente le principal contributeur à la performance sur le mois de janvier. Alors que l'acheteur Cisco Systems semblait vouloir, par tous les moyens, clôturer l'opération sur les termes initiaux, il a contre toute attente offert 115 USD par action, soit 64% de plus que l'offre initiale. Enfin, sur le compartiment Convertible, la saison des publications de résultats d'entreprises pour le dernier trimestre 2020 a débuté et se révèle meilleure qu'attendu. Ainsi, la société immobilière française Nexity a d'ores et déjà annoncé que son activité avait été moins impactée que prévu lors du second confinement, ce qui a profité aux OC 2023 et 2025 détenues en portefeuille. Les valeurs des secteurs pétroliers ont également contribué au résultat mensuel, soutenues par la volonté de l'OPEP+ de maitriser la production de pétrole.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

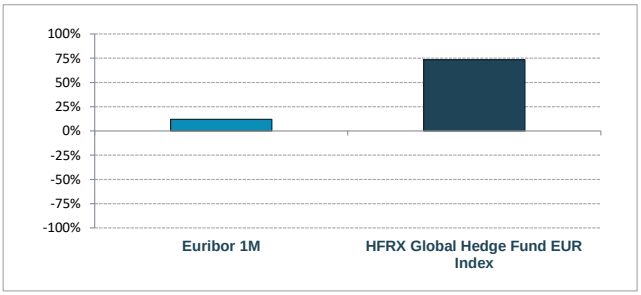
Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 07/2026

31/01/2021

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement des notes Stork Acceptance SA est de délivrer une performance positive régulière, indépendamment des évolutions des marchés.
Pour atteindre cet objectif, les notes sont investies sur le fonds de fonds Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies qui met 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 convertibles, l'arbitrage "crédit", l'arbitrage de taux d'intérêt ou encore l'arbitrage d'opérations de fusions/acquisitions (M&A).

MATRICE DE CORRELATION



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)**
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 UNE NOTE STORK ACCEPTANCE S.A. ?

En complément de la gestion traditionnelle, la gestion alternative permet d'objectiver une performance positive régulière, indépendante des évolutions 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 ainsi que le fonds de fonds Stork Fund.

Indexées sur le fonds de fonds Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies, les Notes Stork Acceptance SA sont très diversifiées et bénéficient d'une gestion rigoureuse des risques. Elles bénéficient en outre de la revue régulière du portefeuille sous-jacent en fonction des opportunités et anticipations des tendances de marché.

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, règlementaires 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