EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 01/2025

31/05/2020

Valeur unitaire de la note : 99 829.64 € **Valeur en % du nominal : 99.83%**

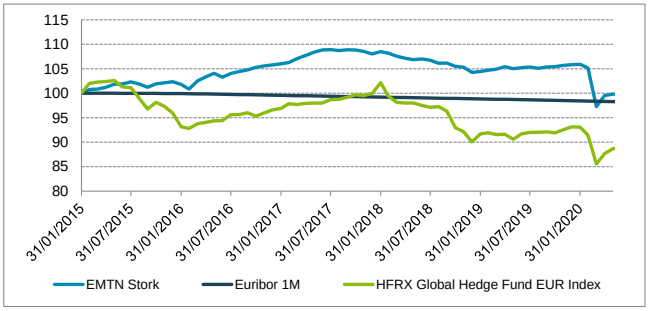
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	0.07%	-0.69%	-7.52%	2.35%	0.28%								**-5.67%**
2019	0.18%	0.23%	0.20%	0.49%	-0.37%	0.17%	0.14%	-0.24%	0.24%	0.09%	0.22%	0.15%	**1.49%**
2018	0.42%	-0.30%	-0.56%	-0.37%	-0.28%	0.14%	-0.24%	-0.58%	0.03%	-0.61%	-0.20%	-0.99%	**-3.49%**
2017	0.21%	0.24%	0.74%	0.61%	0.58%	0.44%	0.09%	-0.19%	0.15%	-0.05%	-0.26%	-0.45%	**2.11%**
2016	-0.54%	-0.91%	1.64%	0.79%	0.73%	-0.77%	0.72%	0.39%	0.34%	0.46%	0.28%	0.21%	**3.38%**

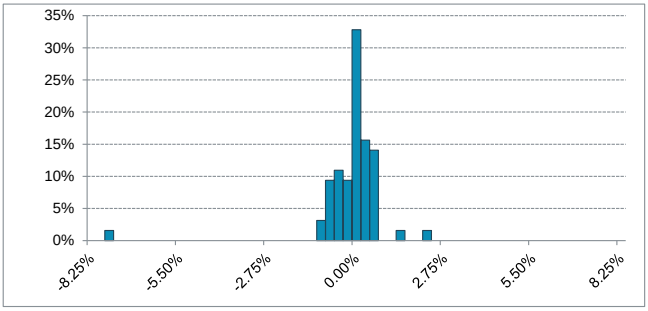
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2015

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	MSCI World AC TR EUR Index	Markit iBoxx Corporate Index
Perf. Cumulée	-0.17%	-1.71%	-11.31%	40.18%	7.17%
Perf. Annualisée	-0.03%	-0.32%	-2.22%	6.54%	1.31%
Vol. Annualisée	3.83%	0.04%	4.91%	14.08%	4.43%
Ratio de Sharpe	0.08	-	-0.39	0.49	0.37
Ratio de Sortino	0.09	-	-0.49	0.77	0.51
Max Drawdown	-10.69%	-1.71%	-16.63%	-19.69%	-7.72%
Time to Recovery (m)	> 2	-	> 2	> 2	> 2
Mois positifs (%)	65.63%	1.56%	57.81%	62.50%	53.13%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

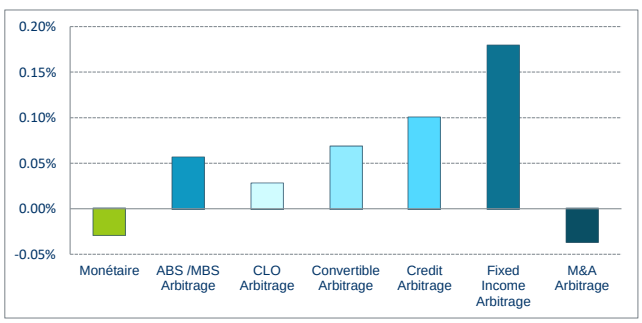
Dans un environnement marqué par une baisse de la volatilité, l'EMTN Stork DMS affiche une performance mensuelle positive.

Les levées progressives des mesures de confinement en Europe et aux Etats-Unis et le fort recul de la courbe de progression du Covid-19 ont été les évènements marquants de ce mois de mai. Cet environnement a été salué par les investisseurs avec un retour pour l'appétit au risque et une baisse de la volatilité sur l'ensemble des marchés financiers. Les déclarations de Donald Trump s'interrogeant sur le respect par la Chine de l'accord commercial de « phase 1 » et sur la mauvaise gestion par Pékin de la crise sanitaire n'ont eu que peu d'effets sur l'optimisme ambiant. Du côté européen, le 5 mai 2020, la Cour constitutionnelle allemande a rendu un jugement selon lequel le programme d'achat d'obligations de la BCE lancé en 2015 pourrait constituer une infraction au droit allemand. Toutefois, la présidente de la Commission européenne, Ursula von der Leyen, a réaffirmé l'indépendance de la BCE en précisant que la politique monétaire de l'UE est une compétence exclusive et que le droit européen prévaut sur le droit national. Parallèlement, à l'initiative de la France et de l'Allemagne, cette même commission a proposé aux Etats membres de l'UE un plan de relance intitulé « Next Generation EU » de +€750 Mds dont +€500 Mds sous forme de subventions. Sans surprise, les derniers chiffres économiques, comme l'indice PMI manufacturier en zone euro ressortant à 33.4 en avril contre 43.2 le mois précédent, ont témoigné des conséquences des mesures prises pour lutter contre le coronavirus. Mais ces données semblent être intégrées par les investisseurs, et ces derniers veulent croire à une reprise en « V » avec un redémarrage en 2021 aussi rapide que la chute en 2020.

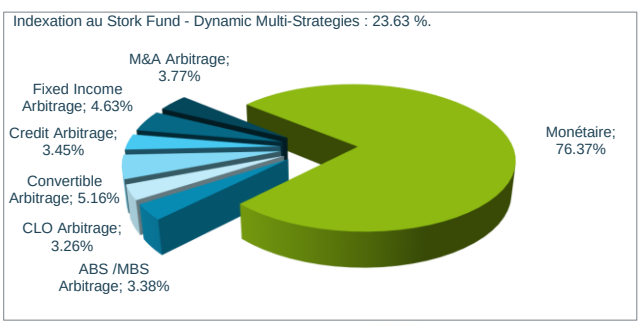
Ce contexte s'est avéré favorable aux activités à dominante taux, qui terminent toutes le mois en forte progression. L'ensemble des actifs de crédit ont en effet bénéficié de cet environnement. Les compartiments de titrisations ABS et CLO Arbitrage ont profité d'un resserrement généralisé des spreads, accentué par la faiblesse relative du marché primaire en mai. Du côté du compartiment Credit, ce resserrement a également été favorable aux stratégies de portage ainsi qu'aux positions vendeuses sur tranches d'indices de crédit. Les stratégies d'arbitrage de bases ont également été bien orientées. Sur le compartiment Fixed Income, les positions d'asset swaps telles que celles sur l'Espagne 2050 ou l'Autriche 2051 contre swap ont contribué à la bonne orientation du compartiment. Par ailleurs, le retour de la liquidité sur les marchés émergents a permis de consolider cette performance, sur les positions de portage comme sur les positions de basis trade qui avait été particulièrement impactées en mars.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A termine le mois sur une note négative. La validation de la fusion des laboratoires Allergan et Abbvie par la Federal Trade Commission et l'évolution positive du cours de Wabco avaient dans un premier temps bénéficié au portefeuille. Toutefois, dans un second temps, le refus par Advent de finaliser le rachat de ForeScout Technologies a fait basculer la performance mensuelle en territoire négatif. Enfin le compartiment Convertible termine le mois sur une performance positive, soutenue par la hausse généralisée des marchés actions, obligataires et du pétrole, mais également par des évènements plus spécifiques. A titre d'exemple, la position sur l'obligation convertible du fabricant malaisien de gants en latex Top Glove Corp, qui bénéficie pleinement de la pandémie, a fortement profité de l'envolée du cours de l'action.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

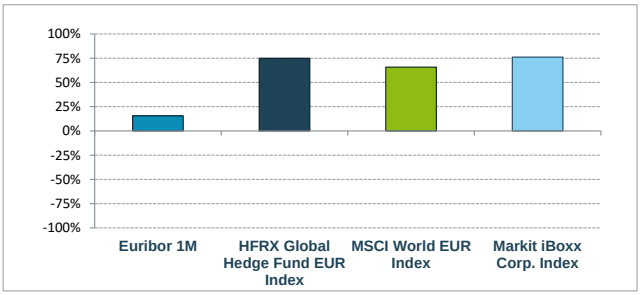
Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 01/2025

31/05/2020

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).

MATRICE DE CORRELATION



INFORMATIONS GENERALES

Nominal en circulation :	**5 500 000.00 €**
Nominal unitaire :	**100 000.00 €**
Code ISIN :	**XS1132122257**
Date de lancement :	**31/10/2014**
Date d'échéance :	**31/01/2025**
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 :	**0.20%**
Frais de protection :	**0.30%**
Frais de distribution :	**0.50%**
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, grace à son mécanisme d'allocation dynamique "CPPI" qui optimise l'allocation entre le compartiment Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies et un placement monétaire, bénéficie d'une garantie (totale ou partielle) de sa valeur nominale à l'échance.

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