

EMTN Stork Acceptance SA

EMTN Stork DMS 0,25% 12/2022

30/04/2020



Valeur unitaire de la note : 5 966.59 €

Valeur en % du nominal : 119.33%

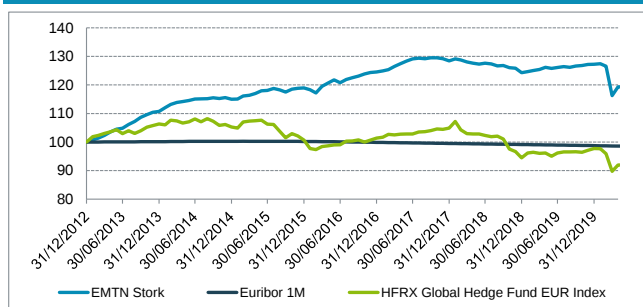
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	0.15%	-0.68%	-8.17%	2.67%									-6.22%
2019	0.28%	0.32%	0.30%	0.62%	-0.33%	0.26%	0.23%	-0.19%	0.34%	0.17%	0.31%	0.05%	2.37%
2018	0.55%	-0.27%	-0.55%	-0.34%	-0.23%	0.23%	-0.19%	-0.57%	0.11%	-0.61%	-0.15%	-1.21%	-3.20%
2017	0.32%	0.35%	0.91%	0.76%	0.73%	0.57%	0.17%	-0.14%	0.24%	0.02%	-0.22%	-0.62%	3.13%
2016	-0.54%	-0.97%	1.97%	0.99%	0.92%	-0.81%	0.91%	0.52%	0.47%	0.61%	0.40%	0.12%	4.65%

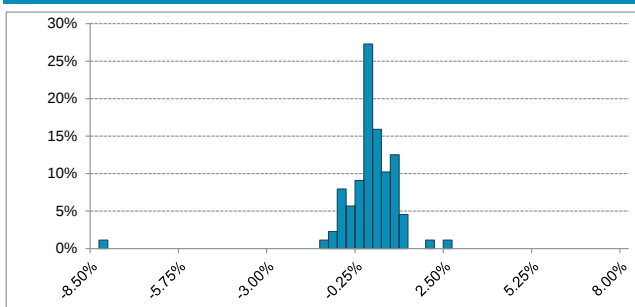
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2012

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	MSCI World AC TR EUR Index	Markit iBoxx Corporate Index
Perf. Cumulée	19.33%	-1.42%	-8.05%	100.69%	18.89%
Perf. Annualisée	2.44%	-0.19%	-1.14%	9.96%	2.39%
Vol. Annualisée	3.80%	0.07%	4.51%	12.57%	4.05%
Ratio de Sharpe	0.69	-	-0.21	0.81	0.64
Ratio de Sortino	0.85	-	-0.28	1.29	0.91
Max Drawdown	-10.25%	-1.68%	-17.06%	-19.69%	-7.72%
Time to Recovery (m)	> 1	-	> 1	> 1	> 1
Mois positifs (%)	73.86%	29.55%	57.95%	69.32%	60.23%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



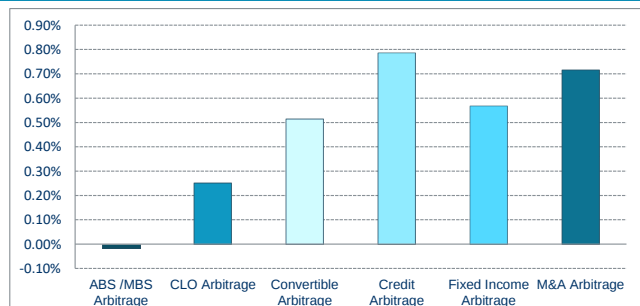
COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement marqué par une baisse de la volatilité et un regain d'appétit pour le risque, l'EMTN Stork DMS affiche une performance mensuelle positive. Durant ce mois d'avril, la progression de l'épidémie du Covid-19 a globalement ralenti dans les pays industrialisés, même si les Etats-Unis et le Royaume-Uni accusent encore un certain retard. Les gouvernements ont ainsi suggéré ou annoncé un déconfinement graduel de la population et un redémarrage progressif de l'économie. L'arrêt partiel, voire total, dans certains secteurs d'activité a néanmoins eu de lourdes conséquences sur l'emploi et la production puisque le PIB en zone euro a diminué de -3.8% sur le 1er trimestre. Outre-Atlantique, la production industrielle américaine a chuté de 5.4% en mars et plus de 26 millions d'américains se sont inscrits au chômage en seulement cinq semaines. L'effondrement de la demande d'énergie, du fait de la généralisation du confinement et de l'arrêt des transports, a entraîné pour la première fois le passage en territoire négatif du prix du pétrole à échéance mai. Dans ce contexte, les principales banques centrales et les différents Etats ont pris la mesure des conséquences économiques engendrées par le virus. Le 23 avril, les membres du Conseil Européen ont ainsi validé le plan d'aide de +€540 Mds négocié par les ministres des Finances de l'UE le 9 avril. Du côté de la Fed, la banque centrale a annoncé plusieurs nouveaux programmes de prêts, pour un total de +\$2300 Mds, au bénéfice des Etats, des villes, des PME et même des entreprises « fallen angels » qui viennent de perdre leur rating « investment grade ».

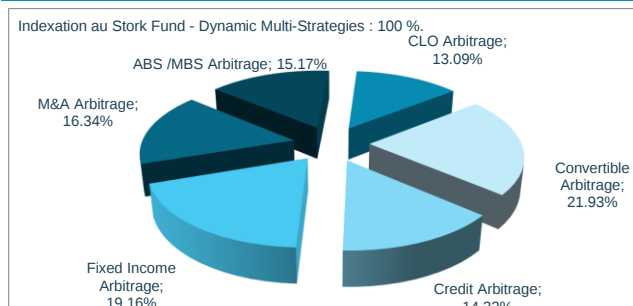
Ce contexte s'est globalement avéré favorable aux activités à dominante taux bénéficiant du rallye obligataire observé durant le mois. Les compartiments Credit et Fixed Income ont notamment été portés par les stratégies d'arbitrage de base. La détente des spreads de crédit a en effet été davantage marquée et plus régulière sur le marché obligataire que sur les dérivés, bénéficiant aux stratégies d'arbitrage de base qui avaient été violemment pénalisées le mois dernier par le manque de liquidité et la dislocation des marchés. Les stratégies de portage et d'asset swap n'ont pas été en reste, profitant du resserrement généralisé des spreads et d'un environnement plus serein. Sur le compartiment CLO, les spreads de crédit des CLO européens se sont également fortement resserrés sur le mois, et ce sur toute la capitale structure. Sur le compartiment ABS, les titrisations européennes dites « classiques » restent encore impactées par une liquidité toujours très faible mais qui tend toutefois à s'améliorer.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche également un très fort rebond. Le portefeuille a profité du retour d'une normalisation des décotes après les écartements brutaux et successifs observés le mois précédent. Au-delà du resserrement généralisé des spreads sur les opérations en portefeuille, la privatisation du transporteur de produits pétroliers Tallgrass Energy vers un consortium de private equity dirigé par Blackstone Group, est arrivée à son terme et est venue consolider le résultat. Enfin le compartiment Convertible termine le mois avec une performance positive, soutenue par la hausse des marchés actions et obligataires. Le secteur aérien, lourdement impacté par la crise sanitaire, a notamment montré quelques signes rassurants. A titre d'exemple, lors de son point d'activité du premier trimestre, l'équipementier français pour l'aérospatiale et la défense Safran a rappelé qu'il disposait d'une position de liquidité forte, et notre position sur cet émetteur a bénéficié de ce contexte.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

EMTN Stork DMS 0,25% 12/2022

30/04/2020



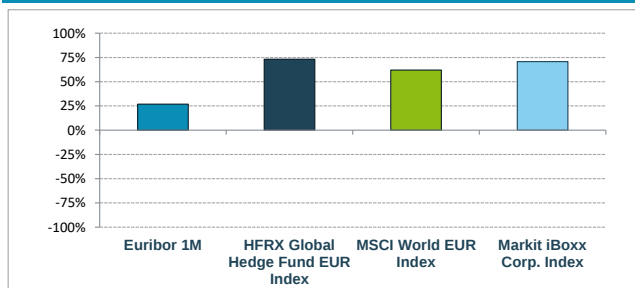
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 :	29 050 000.00 €
Nominal unitaire :	5 000.00 €
Code ISIN :	XS0870997763
Date de lancement :	31/12/2012
Date d'échéance :	31/12/2022
Garantie à l'échéance :	Néant

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 :

Fund Linked-Note (Indexation : 100%)

Frais d'administration et de gestion :

0.20%

Frais de protection :

Néant

Frais de distribution :

Néant

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).

Indexé sur le compartiment Stork Fund - Dynamic Multi-Stratégies, l'EMTN Stork Acceptance SA est très diversifié et bénéficie d'une gestion rigoureuse des risques. Il bénéficie 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, 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

