

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 07/2021

29/02/2020



Valeur unitaire de la note : 98 817,87 €

Valeur en % du nominal :

98,82%

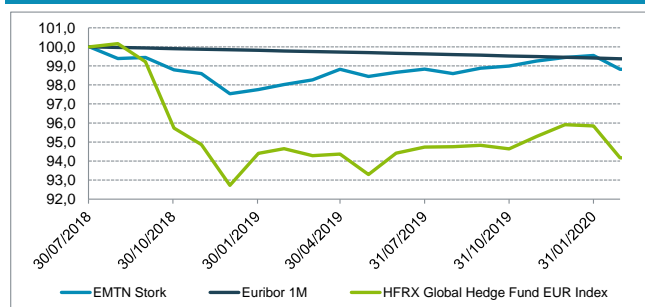
PERFORMANCES

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
|------|---------|---------|-------|-------|--------|-------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2020 | 0,10% | -0,73% | | | | | | | | | | | -0,63% |
| 2019 | 0,22% | 0,28% | 0,25% | 0,57% | -0,38% | 0,22% | 0,18% | -0,24% | 0,29% | 0,12% | 0,26% | 0,19% | 1,96% |
| 2018 | | | | | | | | -0,62% | 0,06% | -0,66% | -0,20% | -1,07% | -2,46% |
| 2017 | | | | | | | | | | | | | |
| 2016 | | | | | | | | | | | | | |

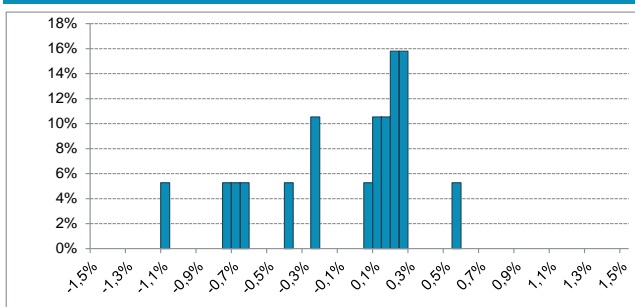
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2018

| | EMTN Stork | Euribor 1M | HFRX Global Hedge Fund EUR Index | MSCI World AC TR EUR Index | Markit iBoxx Corporate Index |
|----------------------|------------|------------|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Perf. Cumulée | -1,18% | -0,63% | -5,83% | 8,27% | 6,07% |
| Perf. Annualisée | -0,75% | -0,40% | -3,72% | 5,14% | 3,79% |
| Vol. Annualisée | 1,52% | 0,01% | 4,30% | 14,42% | 2,64% |
| Ratio de Sharpe | 0,23 | - | 0,77 | 0,38 | 1,59 |
| Ratio de Sortino | 0,31 | - | 0,98 | 0,58 | 5,32 |
| Max Drawdown | 2,46% | -0,63% | 7,43% | 11,35% | 1,56% |
| Time to Recovery (m) | > 14 | - | > 14 | 3 | > 2 |
| Mois positifs (%) | 63,16% | 0,00% | 52,63% | 73,68% | 47,37% |

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

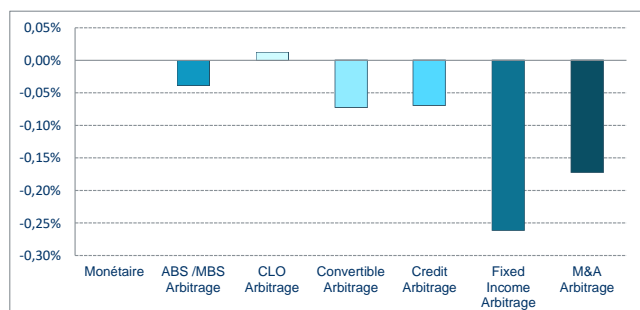
Dans un environnement marqué par un retour de l'aversion au risque, l'EMTN Stork DMS affiche une perte mensuelle.

Le début du mois de février a été marqué par le retour à la tendance optimiste qui prévalait ces derniers mois mais qui avait été mise à mal fin janvier par les craintes relatives au coronavirus. L'appétit des investisseurs pour les actifs risqués a entraîné une nouvelle progression des marchés actions ainsi qu'une baisse des rendements obligataires qui se trouvaient déjà à des niveaux extrêmement bas. Cette tendance a été soutenue notamment par l'espoir d'un essoufflement rapide de l'épidémie, des données macroéconomiques encourageantes aux Etats-Unis ainsi que la réduction de droits de douane chinois sur 75 milliards de marchandises américaines. Les derniers jours de février ont toutefois été violemment pénalisés par l'impact de l'épidémie de coronavirus suite à la multiplication de cas en dehors de la Chine et aux conséquences potentielles sur le bénéfice des entreprises. La forte correction des actifs s'est manifestée par un dérapage des marchés actions, une augmentation de la volatilité et la hausse des primes de risque obligataires. Le retour de l'aversion au risque a été d'autant plus violent que depuis plusieurs mois les primes d'émission restaient limitées du fait de taux historiquement bas et d'une bonne capacité d'absorption du marché (recherche de rendement, programme de rachat d'actifs de la BCE). L'indice générique européen iTraxx Main 5 ans a ainsi clôturé le mois sur un très vif écartement à 64 bps contre 46 bps à fin janvier. Le taux allemand à 10 ans a terminé à le mois à -0,60%, tandis que le taux américain à 10 ans a atteint son plus bas historique à +1,10%.

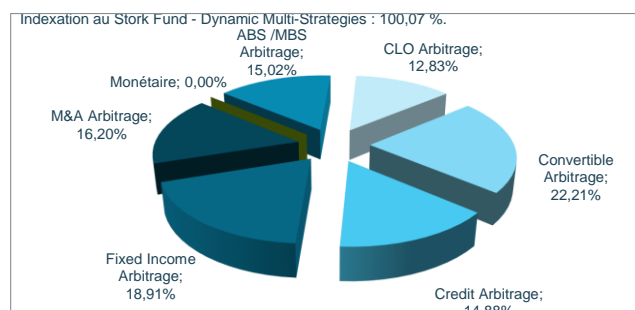
Dans ce contexte, les activités à dominante taux-crédit ont évolué en territoire négatif de façon plus ou moins marquée à la rare exception du compartiment CLO. Ce dernier a bénéficié du portage du portefeuille qui a permis de compenser l'impact en mark-to-market de l'écart modéré des valorisations. Au sein du compartiment ABS, les spreads de crédit des ABS prime et des covered bonds core-market européens, composant la majorité de notre portefeuille, ont fait preuve d'une relative résilience avec un écartement de l'ordre de 5 à 10 bps, limitant l'impact sur le fonds. Du côté du compartiment Credit, cet écartement brutal des spreads a négativement impacté les stratégies de portage ainsi que les positions vendeuses sur tranches d'indices de crédit. Les stratégies d'arbitrage de bases ont toutefois permis au compartiment d'amortir le choc, le cash ayant moins violemment réagi que le synthétique. Enfin, le compartiment Fixed Income a pâti de l'importante volatilité observée en fin de mois. Les stratégies d'asset swap ont particulièrement souffert, notamment les stratégies de papiers à maturité 1 ou 2 ans tels qu'Arabie Saoudite, Qatar, Chili et Petrobras libellés en dollars.

Du côté des activités à dominante action, au sein du compartiment M&A, la violente correction des marchés actions sur les six dernières séances du mois (-12,7% sur le STOXX Europe 600 et -12,4% sur le S&P 500) a entraîné un écartement de la majorité des décotes en portefeuille. Aucune opération n'est cependant remise en question par ce mouvement d'ampleur et l'impact en mark-to-market n'est lié qu'à cette logique de flux vendeurs. Enfin le compartiment Convertible affiche une performance en retrait. Les valeurs bancaires ont particulièrement souffert en fin de mois du fait des inquiétudes liées aux conséquences de l'épidémie. Le secteur Pétrole et Gaz a également été fortement pénalisé, la prévision de croissance mondiale ayant été revue à la baisse par l'OCDE.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 07/2021

29/02/2020



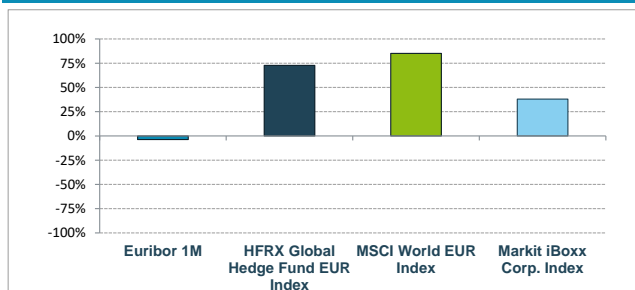
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 : | 10 000 000,00 € |
| Nominal unitaire : | 100 000,00 € |
| Code ISIN : | XS1823423436 |
| Date de lancement : | 31/07/2018 |
| Date d'échéance : | 31/07/2021 |
| 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

