

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 10/2019

31/10/2019



Valeur unitaire de la note : 100 970.67 €

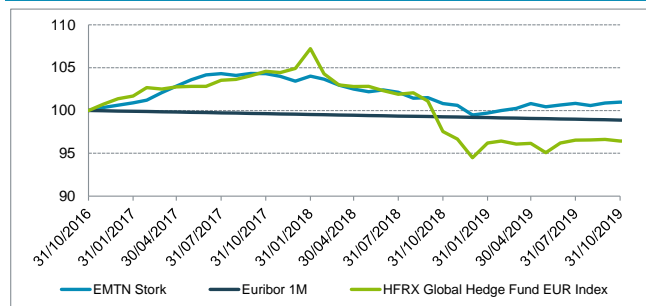
Valeur en % du nominal : 100.97%

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2019	0.24%	0.28%	0.25%	0.57%	-0.38%	0.22%	0.18%	-0.24%	0.29%	0.10%			1.51%
2018	0.56%	-0.35%	-0.66%	-0.43%	-0.31%	0.21%	-0.27%	-0.69%	0.07%	-0.69%	-0.21%	-1.12%	-3.83%
2017	0.27%	0.30%	0.86%	0.75%	0.72%	0.55%	0.14%	-0.20%	0.22%	-0.02%	-0.30%	-0.53%	2.79%
2016											0.35%	0.27%	0.62%
2015													

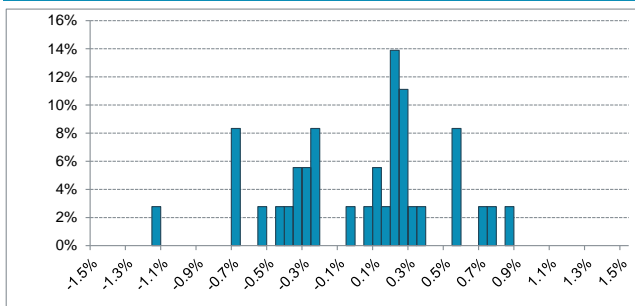
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/10/2016

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	MSCI World AC TR EUR Index	Markit iBoxx Corporate Index
Perf. Cumulée	0.97%	-1.12%	-3.56%	35.59%	6.50%
Perf. Annualisée	0.32%	-0.38%	-1.20%	10.68%	2.12%
Vol. Annualisée	1.59%	0.01%	3.83%	10.69%	2.35%
Ratio de Sharpe	0.44	-	0.22	1.03	1.06
Ratio de Sortino	0.73	-	0.29	1.77	2.55
Max Drawdown	4.65%	-1.12%	11.88%	11.35%	1.61%
Time to Recovery (m)	> 10	-	> 10	3	2
Mois positifs (%)	58.33%	0,00%	58.33%	63.89%	52.78%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

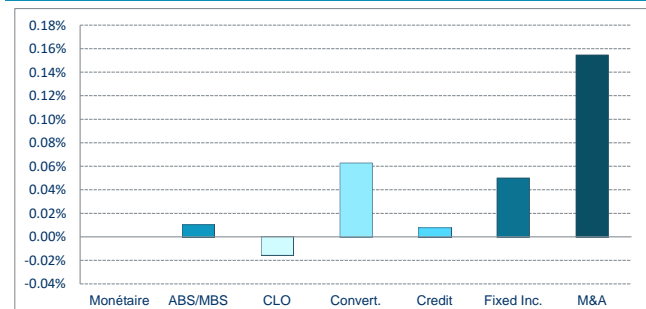
Dans un contexte marqué par l'avancement des dossiers politiques et commerciaux, l'EMTN Stork DMS affiche une performance mensuelle positive. Le mois a, à nouveau, été rythmé par le « Brexit ». En effet, les vingt-sept pays membres de l'Union Européenne ont accepté une nouvelle prolongation de la date de sortie du Royaume-Uni au 31 janvier 2020 afin de pouvoir conclure un nouveau deal. Les parlementaires britanniques ont été favorables à la tenue d'élections anticipées au 12 décembre prochain, laissant ainsi aux électeurs le choix d'un nouveau gouvernement en charge des négociations. Du côté de la guerre commerciale sino-américaine, un regain d'optimisme est apparu en fin de mois, avec la possibilité de signer un accord partiel mi-novembre. Parallèlement, la Fed a sans surprise réduit ses taux directeurs de 25 bps pour la troisième fois de l'année et a jugé l'économie suffisamment résistante pour ne pas nécessiter une nouvelle intervention dans un futur proche. Pour son dernier comité de politique monétaire, Mario Draghi a opté pour un statu quo après les vastes mesures prises en septembre, avec notamment la relance du programme d'achats d'actifs (QE 2) qui débutera au 1er novembre.

Du côté des activités à dominante taux, le compartiment Fixed Income a été bien orienté, porté notamment par le portefeuille d'asset swap. Cette spécialité a d'ailleurs été renforcée par la mise en place de nouvelles stratégies sur les émissions de dette italienne libellées en dollars sur les maturités 5 ans et 30 ans. Rome a lancé son premier emprunt en dollar depuis 2010, signe d'une accalmie pour ce pays dont les vicissitudes politiques ont créé une forte volatilité sur le marché obligataire de la zone euro. En ce qui concerne le compartiments ABS, le marché des produits titrisés fut dynamique, avec +€17.8 Mds de nouvelles émissions, ce qui en fait le mois le plus important post-crise de 2008, permettant de renforcer notre portefeuille et en particulier le segment des RMBS français. Sur le compartiment Credit, le mouvement de détente observé sur les spreads de l'ensemble des actifs de crédit a été davantage prononcé sur le cash que sur le synthétique, bénéficiant aux stratégies d'arbitrage de bases. La remontée des taux a en effet engendré un regain d'intérêt de la part des investisseurs qui avaient délaissé les rendements bas, voire négatifs, de ces derniers mois.

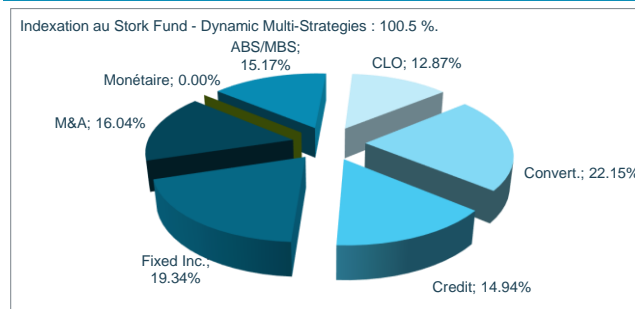
Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche une très belle performance. Le mois a débuté sur des bases positives grâce à l'importante amélioration de l'offre de Brookfield Business Partners sur le fournisseur de services de transport et de stockage maritime pour l'industrie pétrolière Teekay Offshore. Le resserrement de la décote Celgene / Bristol-Myers Squibb est également venu consolider le résultat sur la période.

Les marchés actions ont continué de faire preuve de résilience, relayant au second rang la dégradation de plusieurs indicateurs économiques de part et d'autre de l'Atlantique. Dans ce contexte, le compartiment Convertible termine le mois avec une performance positive, la hausse des marchés actions ayant bénéficié à l'ensemble des obligations convertibles.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 10/2019

31/10/2019



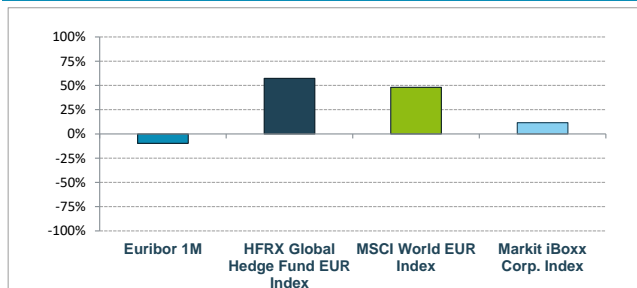
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 :	12 700 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1463219680
Date de lancement :	29/07/2016
Date d'échéance :	31/10/2019
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 absolue, décorrélée des classes d'actifs traditionnels (actions, obligations). La gestion alternative se présente donc comme le complément naturel à une gestion de portefeuille classique en y ajoutant des stratégies d'arbitrage tirant profit des inefficiences des marchés.

CM-CIC Marchés est un acteur important, historique et reconnu dans le monde de la gestion alternative. Afin de faire profiter ses clients de son savoir-faire en gestion alternative, CM-CIC Marchés a créé en 2004 Cigogne Management S.A., société de gestion spécialisée en gestion alternative qui gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS et Cigogne CLO Arbitrage (Fonds mono-stratégies) ainsi que le fonds Stork Fund (fonds multi-stratégies).

Les EMTN Stork Acceptance SA, indexés sur le compartiment Stork Fund - Dynamic Multi-Stratégies, permettent de profiter du savoir-faire de CM-CIC Marchés en gestion alternative tout en bénéficiant d'une liquidité attractive et de garanties partielles ou totales du nominal 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

