

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 07/2026

30/06/2020



Valeur unitaire de la note : 96 615,70 €

Valeur en % du nominal :

96,62%

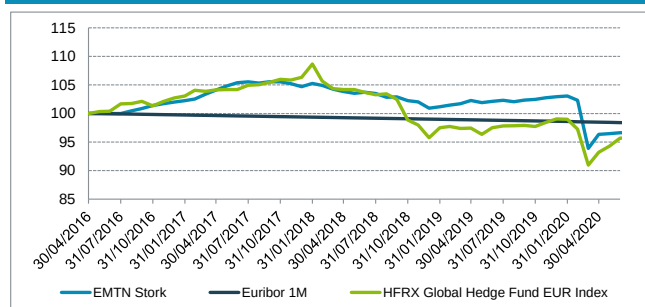
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	0,11%	-0,73%	-8,23%	2,62%	0,14%	0,14%							-6,15%
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%
2016								0,45%	0,40%	0,53%	0,33%	0,26%	1,99%

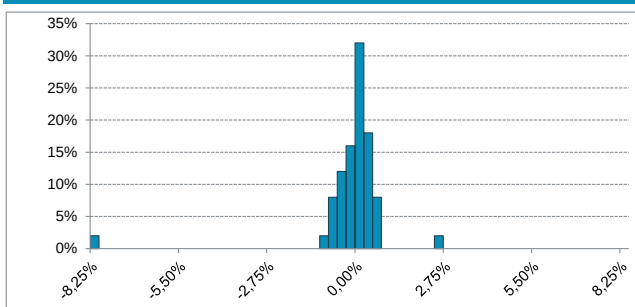
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2016

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	MSCI World AC TR EUR Index	Markit iBoxx Corporate Index
Perf. Cumulée	-3,38%	-1,60%	-4,33%	44,13%	7,20%
Perf. Annualisée	-0,82%	-0,39%	-1,06%	9,16%	1,68%
Vol. Annualisée	4,49%	0,01%	4,96%	13,40%	4,76%
Ratio de Sharpe	0,10	-	0,13	0,71	0,43
Ratio de Sortino	0,11	-	0,17	1,08	0,59
Max Drawdown	11,06%	-1,60%	16,29%	19,69%	7,72%
Time to Recovery (m)	> 3	-	> 3	> 3	> 3
Mois positifs (%)	60,00%	0,00%	62,00%	66,00%	54,00%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

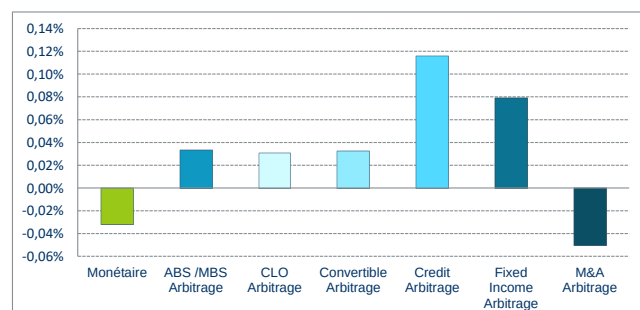
Dans un environnement caractérisé par un fort optimisme, l'EMTN Stork DMS affiche une performance positive.

L'amélioration de la situation sanitaire au cours du mois de juin a en effet permis la réouverture progressive des économies des pays développés. Les indicateurs économiques bien orientés ont soutenu les marchés de part et d'autre de l'Atlantique. En zone euro, les indices PMI IHS Markit préliminaires du mois de juin sont ainsi remontés plus vite que prévu. A titre d'exemple, l'indice flash Composite de l'activité globale en France s'est redressé de 32,1 à 51,3 sur le mois contre un consensus à 46,8. Toutefois les inquiétudes relatives au risque de seconde vague aux Etats-Unis et en Chine ainsi que le regain de tensions commerciales ont contribué à alimenter une certaine aversion au risque. L'optimisme ambiant a cependant pu être préservé grâce aux initiatives rassurantes des banques centrales venues compléter les mesures budgétaires et notamment le programme « Next Generation EU » financé par des emprunts de la Commission européenne sur les marchés financiers. Au terme de sa réunion du 4 juin, la BCE a décidé d'intensifier ses efforts de relance en augmentant l'enveloppe de ses achats d'actifs sous le PEPP de +€600 Mds et en prolongeant l'horizon de ses achats nets jusqu'à fin juin 2021 au minimum ainsi que l'horizon des réinvestissements jusqu'à au moins fin 2022. De son côté, la Fed a conservé un ton prudent dans son communiqué de politique monétaire du 10 juin et s'est engagée à maintenir le rythme actuel des achats d'actifs au cours des prochains mois ainsi qu'un taux de politique monétaire proche de zéro.

Ce contexte s'est avéré favorable aux activités à dominante taux, qui terminent toutes le mois en forte progression. En effet, les spreads de l'ensemble des actifs de crédit, y compris des titrisations, se sont resserrés et expliquent en grande partie les bonnes performances sur les compartiments à composante crédit / taux. Sur le compartiment Credit, les stratégies directionnelles ont été les principaux vecteurs de résultat grâce notamment à l'appréciation des titres des secteurs bancaires et automobiles. Les compartiments de titrisations ABS et CLO Arbitrage ont profité du resserrement généralisé des spreads, et des prises de profit ont ainsi pu être opérées sur deux stratégies d'auto-loans allemands initiées en mai. Au sein du compartiment Fixed Income, le mouvement de détente observé sur les spreads a notamment été favorable aux stratégies d'asset swap et aux positions de portage sur émetteurs émergents. Le soutien de la Banque Centrale du Canada, via son programme d'achat d'actifs, a également continué à bénéficier aux stratégies de valeur relative de Provinces contre Canada.

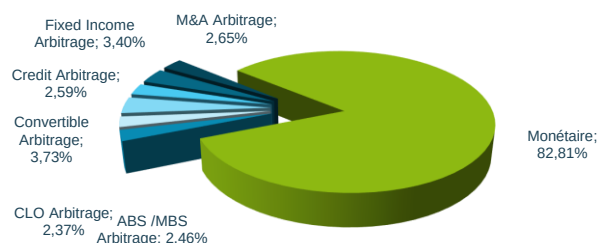
Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche un résultat en retrait. Le manque de visibilité engendré par la situation sanitaire liée au Covid-19 a conduit certains acquéreurs à tenter de renégocier les termes de leurs offres voire même à les abandonner. A titre d'exemple, un journal a indiqué que le groupe LVMH réfléchissait à des moyens de renégocier l'acquisition de Tiffany & Co, ce qui a entraîné une forte chute de l'action du joaillier américain. Cette chute a rapidement été enrayée par un démenti du groupe LVMH, mais démontre bien la fébrilité actuelle des investisseurs sur la thématique M&A. Enfin le compartiment Convertible termine le mois sur une performance positive, soutenue par la hausse des marchés actions et obligataires. Cette dynamique a profité à l'ensemble du portefeuille et notamment aux valeurs bancaires et cycliques.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS

Indexation au Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies : 17,19 %.



EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 07/2026

30/06/2020



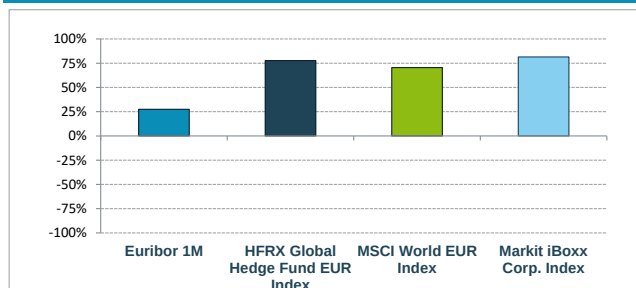
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 :	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)

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

