

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 07/2019

31/05/2019



Valeur unitaire de la note : 101 945.88 €

Valeur en % du nominal : 101.95%

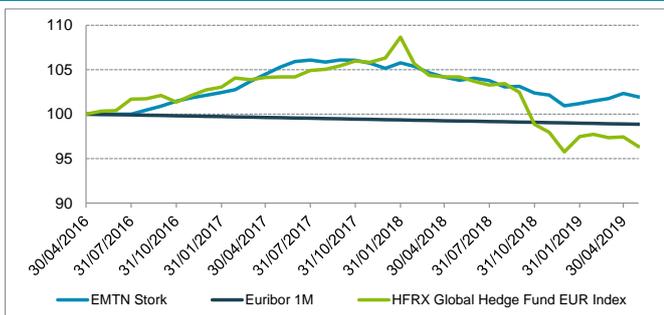
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2019	0.26%	0.28%	0.26%	0.59%	-0.39%								1.00%
2018	0.60%	-0.37%	-0.70%	-0.46%	-0.33%	0.22%	-0.27%	-0.69%	0.07%	-0.73%	-0.22%	-1.19%	-4.00%
2017	0.29%	0.32%	0.91%	0.76%	0.78%	0.60%	0.15%	-0.21%	0.23%	-0.02%	-0.32%	-0.57%	2.94%
2016								0.47%	0.42%	0.56%	0.38%	0.29%	2.14%
2015													

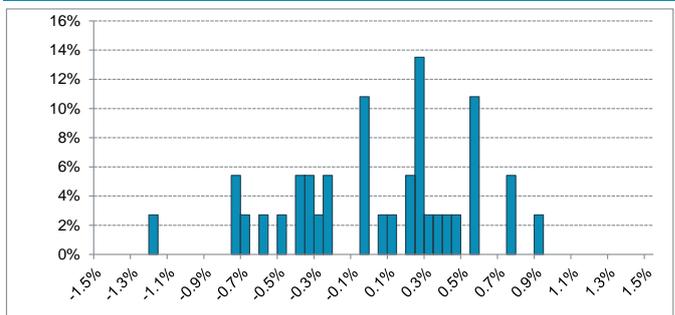
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2016

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	MSCI World AC TR EUR Index	Markit iBoxx Corporate Index
Perf. Cumulée	1.95%	-1.13%	-3.65%	33.52%	5.91%
Perf. Annualisée	0.63%	-0.37%	-1.20%	9.82%	1.88%
Vol. Annualisée	1.69%	0.00%	3.82%	10.40%	2.23%
Ratio de Sharpe	0.59	-	0.22	0.98	1.01
Ratio de Sortino	1.00	-	0.29	1.66	2.32
Max Drawdown	4.87%	-1.13%	11.88%	11.35%	2.31%
Time to Recovery (m)	> 5	-	> 5	3	9
Mois positifs (%)	54.05%	0,00%	59.46%	62.16%	54.05%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



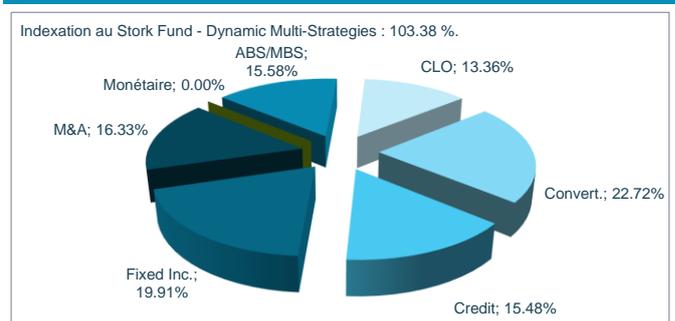
COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement marqué par un retour de l'aversion au risque, l'EMTN Stork DMS affiche une légère perte mensuelle. La recrudescence des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis a été le facteur principal de volatilité ce mois-ci. En effet, Donald Trump a annoncé une hausse de ses barrières tarifaires sur +\$200 Mds de produits chinois et a placé, sous couvert de « sécurité nationale », le géant des télécommunications Huawei sur liste noire. Le gouvernement américain a par ailleurs menacé de mettre en place de nouvelles sanctions vis-à-vis du Mexique, pour qu'il limite ses flux migratoires à la frontière, et vis-à-vis de l'Iran évoquant un boycott des exportations pétrolières du pays. Du côté de l'Europe, Theresa May s'est finalement résolue à démissionner au mois de juin ouvrant la voie d'un Hard Brexit. Parallèlement, le ministre de l'intérieur et vice-président du conseil italien Matteo Salvini a renforcé son emprise sur le gouvernement suite au succès de son parti aux élections européennes, laissant craindre un dérapage du déficit. Dans ce contexte d'aversion au risque, les investisseurs se sont orientés vers les actifs refuges provoquant un aplatissement des courbes de taux européens. Ainsi, sur le compartiment Fixed Income, les stratégies de flattening sur les parties longues des courbes périphériques européennes ont performé. De plus les stratégies d'achat de protection 5 ans sur la Chine ou sur le Mexique viennent compenser l'impact négatif en mark-to-market des stratégies de normalisation des politiques monétaires. Sur les compartiments ABS et CLO, les spreads de crédit sur ces activités ont fait preuve d'une certaine résilience et le portage global a été un facteur important de résultat. Du côté du compartiment Credit, les positions directionnelles obligataires du portefeuille ont pâti de l'écartement des spreads de crédit. Toutefois, les stratégies d'arbitrage de base ainsi que les stratégies de pente du portefeuille, notamment sur le portefeuille asiatique, ont permis de fortement limiter la perte mensuelle. Du côté des activités à dominante action, le retour des tensions commerciales sino-américaines a impacté, dans le compartiment M&A, deux stratégies en attente du MOFCOM, le régulateur chinois de la concurrence. Le dossier Mellanox Technologies dans le domaine des semi-conducteurs a ainsi particulièrement souffert en mai et, dans une moindre mesure, l'offre de Versum Materials par Merck dans le secteur de la chimie. Enfin, le compartiment Convertible a été impacté par une position sur l'échangeable Rallye/Casino 2022, suite à l'annonce par la maison mère du distributeur Casino d'une procédure de sauvegarde pour éviter la faillite. Cet événement a fortement pesé sur le cours de l'obligation, et la correction des marchés, conséquente à l'ampleur des incertitudes géopolitiques, n'a pas permis au reste du portefeuille de compenser cet impact.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 07/2019

31/05/2019



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 :	7 400 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1403264457
Date de lancement :	29/04/2016
Date d'échéance :	31/07/2019
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

