

# EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 8Y 100% 07/2022

31/03/2019

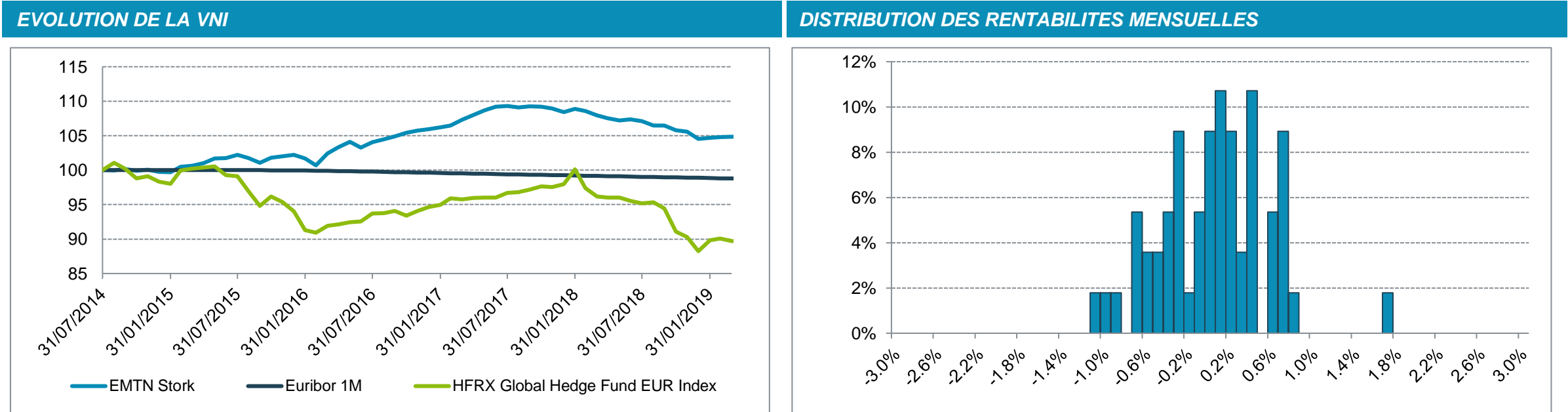


Valeur unitaire de la note : 104 851.81 €

Valeur en % du nominal : 104.85%

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2019	0.20%	0.08%	0.05%										0.33%
2018	0.45%	-0.31%	-0.58%	-0.39%	-0.29%	0.15%	-0.25%	-0.60%	0.04%	-0.64%	-0.21%	-1.03%	-3.60%
2017	0.23%	0.26%	0.78%	0.65%	0.62%	0.47%	0.10%	-0.19%	0.16%	-0.04%	-0.27%	-0.47%	2.30%
2016	-0.56%	-0.96%	1.74%	0.84%	0.78%	-0.81%	0.77%	0.42%	0.37%	0.50%	0.31%	0.23%	3.64%
2015	-0.03%	0.79%	0.13%	0.41%	0.68%	0.04%	0.45%	-0.45%	-0.67%	0.71%	0.20%	0.23%	2.52%

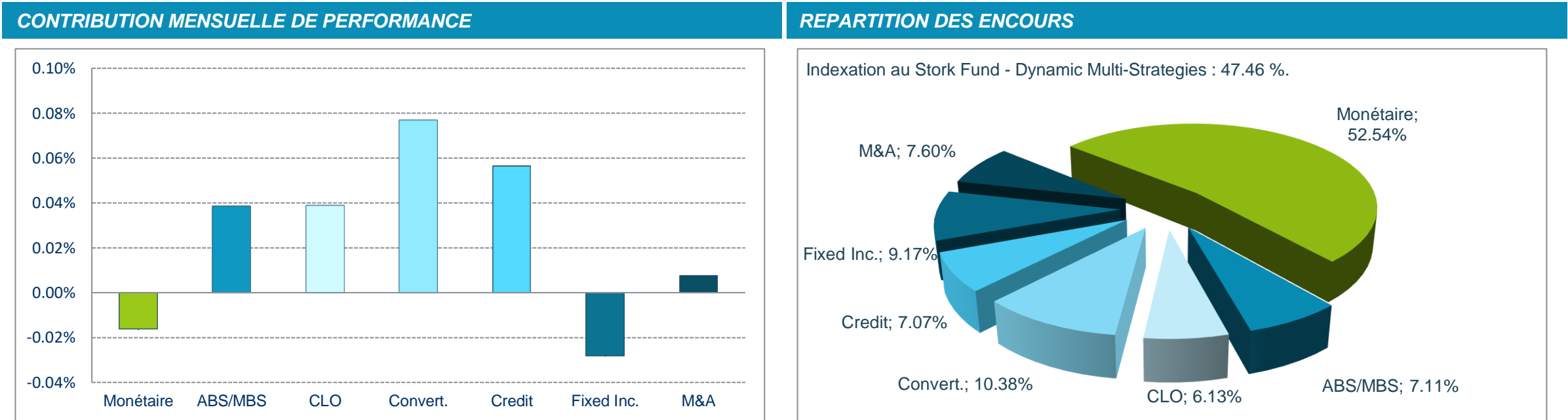
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2014					
	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	MSCI World AC TR EUR Index	Markit iBoxx Corporate Index
Perf. Cumulée	4.85%	-1.21%	-10.27%	56.99%	10.34%
Perf. Annualisée	1.02%	-0.26%	-2.29%	10.14%	2.13%
Vol. Annualisée	1.81%	0.05%	4.05%	11.66%	2.48%
Ratio de Sharpe	0.71	-	-0.50	0.89	0.96
Ratio de Sortino	1.35	-	-0.68	1.55	1.90
Max Drawdown	-4.39%	-1.22%	-12.68%	-13.16%	-3.12%
Time to Recovery (m)	> 3	-	> 3	14	6
Mois positifs (%)	60.71%	12.50%	53.57%	64.29%	58.93%



**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'EMTN Stork DMS termine le premier trimestre sur un résultat positif. A l'instar des deux premiers mois de l'année, les marchés ont continué leur progression, et ce, malgré la publication de statistiques économiques mitigées. En effet, les perspectives de croissance ont été revues à la baisse en zone euro et les indices PMI manufacturiers ont déçu en Allemagne et en Chine. Les chiffres outre-Atlantique n'ont pas fait figure d'exception, puisque les Etats-Unis affichent une production manufacturière ainsi qu'un rythme de création d'emplois en forte baisse. Tous ces éléments ont plaidé en faveur d'une rhétorique plus accommodante de la part des principales banques centrales qui préfèrent faire preuve de prudence dans l'attente d'un environnement macro-économique plus pérenne. Le mois de mars a également été rythmé par les attermoissements qui entourent la négociation du Brexit puisque les différentes propositions négociées par Theresa May ont toutes été rejetées par le parlement britannique. Face à cette impasse, un énième report de la date de sortie a été accordé par l'Union Européenne pour éviter une situation de « no-deal ».

Dans ce contexte, les activités à dominante crédit ont été pour la plupart bien orientées. Le resserrement d'une grande majorité des spreads de crédit, profitable au mark-to-market des positions, couplé au portage global des portefeuilles, expliquent les bonnes performances sur les compartiments Crédit, ABS et CLO. Le compartiment Fixed Income marque quant à lui un certain recul, pénalisé d'une part, par le changement de ton des Banques Centrales allant à l'encontre de nos positions de normalisation de politique monétaire et d'autre part, par les tensions politiques en Turquie qui ont pesé sur le portefeuille émergent. Des achats de protection sur la Turquie et le Mexique sur la zone 5 ans ont été mis en place afin de couvrir partiellement le risque sur la zone émergente.



# EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 8Y 100% 07/2022

31/03/2019



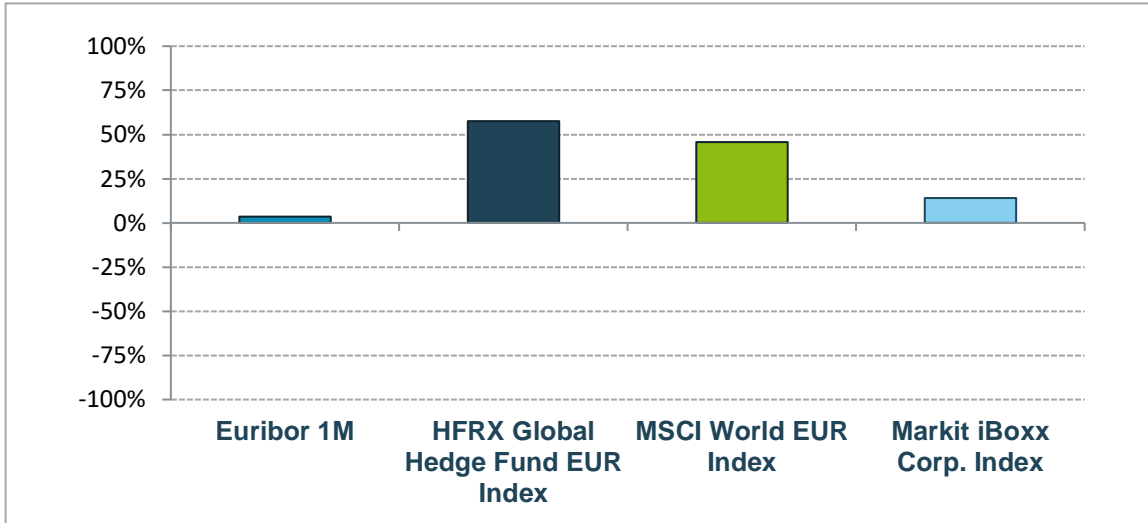
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

INFORMATIONS GENERALES

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).

Nominal en circulation :	15 200 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1061541550
Date de lancement :	30/04/2014
Date d'échéance :	29/07/2022
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 :	0.20%
Frais de protection :	0.30%
Frais de distribution :	0.50%
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](http://www.cigogne-management.com)  
[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

