

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 07/2024

31/05/2024



Valeur unitaire de la note : 118 098.73 €

Valeur en % du nominal : 118.10%

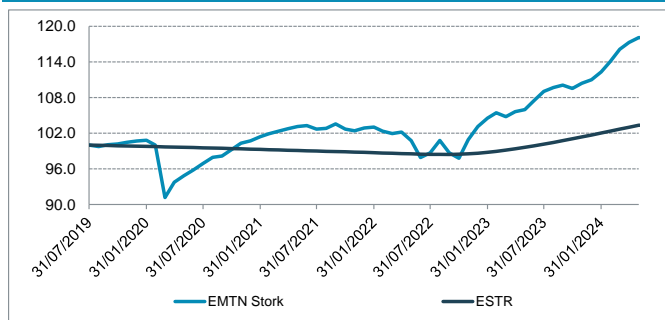
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1.19%	1.53%	1.85%	0.99%	0.68%								6.40%
2023	1.37%	0.87%	-0.63%	0.81%	0.33%	1.45%	1.42%	0.61%	0.37%	-0.54%	0.80%	0.54%	7.63%
2022	0.15%	-0.67%	-0.40%	0.25%	-1.39%	-2.84%	0.81%	2.12%	-2.09%	-0.92%	3.21%	2.19%	0.25%
2021	0.68%	0.47%	0.43%	0.39%	0.36%	0.16%	-0.57%	0.13%	0.72%	-0.85%	-0.27%	0.44%	2.12%
2020	0.12%	-0.78%	-8.84%	2.84%	1.15%	1.04%	1.14%	1.07%	0.20%	1.11%	1.06%	0.43%	0.05%

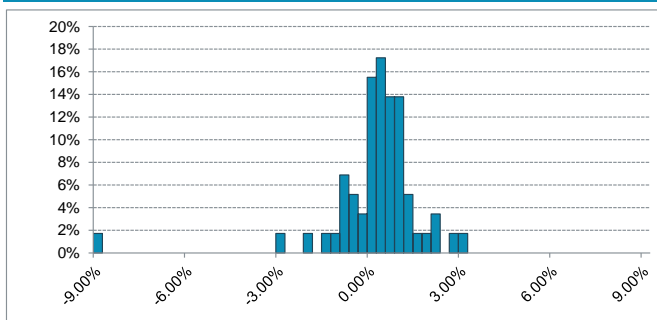
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2019

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	18.10%	3.34%	3.30%
Performance Annualisée	3.50%	0.68%	0.67%
Volatilité Annualisée	5.56%	0.51%	4.62%
Ratio de Sharpe	0.51	-	0.00
Ratio de Sortino	0.65	-	0.00
Max Drawdown	-9.56%	-1.58%	-8.35%
Time to Recovery (m)	10	10	> 7
Mois positifs (%)	75.86%	34.48%	55.17%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

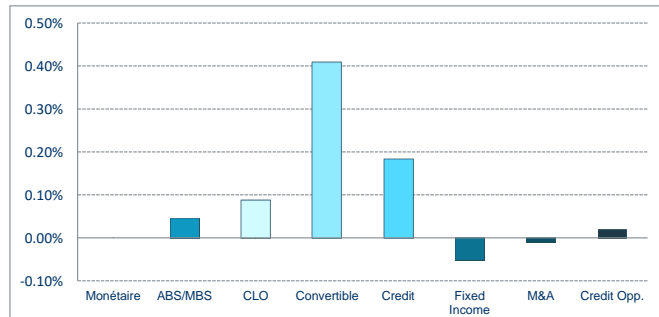
La Note Stork Acceptance continue sur sa dynamique en affichant une belle performance mensuelle.

Le mois de mai a été caractérisé par une dynamique économique positive des deux côtés de l'Atlantique. En zone euro, le rebond de l'économie se confirme. Après avoir franchi la barre des 50 en mars, seuil qui sépare croissance et contraction, l'indice PMI composite a atteint 51,7 en avril. La baisse de l'inflation suit également son cours, confirmée par le CPI Core en année glissante qui passe de 2,9% en mars à 2,7% en avril. Aux États-Unis, les publications économiques au cours du mois soulignent un recul de l'inflation plus fort que prévu avec un CPI Core en baisse, de 3,8% à 3,6%. La Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés et a laissé entendre dans ses minutes qu'un maintien prolongé était envisageable, ce qui a repoussé les anticipations de baisse de taux des investisseurs. Dans ce contexte, les actifs risqués ont été bien orientés durant ce mois. Le S&P 500 progresse de +4,8% sur la période, tandis que l'Eurostoxx évolue de +1,27%. Du côté du crédit, l'indice générique 5 ans de crédit Investment Grade européen s'est resserré de 3,5 bps et de 23 bps pour les noms High Yield.

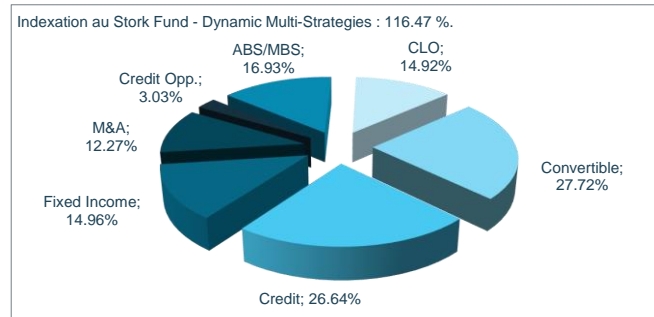
Cet environnement a été favorable aux compartiments à tendance crédit. A l'amorce de potentielles baisses des taux des principales Banques Centrales, l'appétit pour la classe d'actifs obligataires continue à être soutenu. Les investisseurs disposant d'un fort afflux net de nouveaux capitaux ont en effet contribué au resserrement des spreads de crédit sur les papiers obligataires des compartiments Credit et Credit Opportunities et sur les stratégies issues de la titrisation. Nos positions d'arbitrage de base et de portage ont en effet été des sources importantes de résultat. Les activités de titrisation profitent également de ce mouvement pour afficher de belles performances. Le marché primaire ABS européen reste actif sur le mois, surtout avant la pause estivale de début juin. Nous en avons notamment profité pour participer à plusieurs transactions dans divers secteurs tels que les prêts à la consommation espagnols originés par le groupe Santander. Dans cet environnement de reprise économique et de futures baisses de taux, le compartiment Fixed Income a été orienté à la baisse. En effet, les investisseurs ont préféré s'orienter vers des papiers de pays périphériques qui présentent des rendements supérieurs à ceux des pays cœurs. Les stratégies d'asset swap acheteuses de Pays-Bas 2034 et 2054 ou Finlande 2034 et Allemagne 2053 contre swaps ont particulièrement souffert.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche une performance mensuelle à l'équilibre. Afin de diversifier le portefeuille, un nombre important de stratégies de différentes capitalisations boursières et de multiples secteurs a été mis en place. Nous pouvons citer l'investissement sur la société de conseil numérique Perficient dans le cadre de sa privatisation par EQT. Enfin, le compartiment Convertible enregistre une nouvelle performance solide. Le mouvement a été global, avec notamment le portefeuille Finance qui a continué de surperformer. Sur les noms corporate, l'obligation convertible Figeac Aero 1.75% 10/2028 s'est nettement valorisée après l'annonce par l'équipementier aéronautique d'un chiffre d'affaires en forte croissance et supérieur aux attentes. Nous avons également profité de l'embellie des actifs risqués pour prendre profit sur certaines positions, comme sur l'obligation convertible Pirelli 0% 12/2025 qui s'échangeait à un niveau de volatilité implicite élevé.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 07/2024

31/05/2024



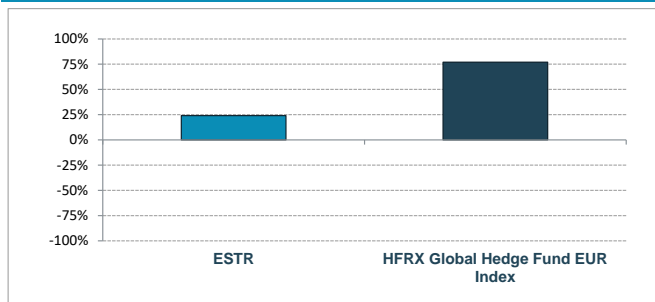
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement des notes Stork Acceptance SA est de délivrer une performance positive régulière, indépendamment des évolutions des marchés. Pour atteindre cet objectif, les notes sont investies sur le fonds de fonds Stork Fund - Dynamic Multi-Stratégies qui met en place des stratégies d'arbitrage dans différentes spécialités complémentaires et décorréelées les unes des autres telles que l'arbitrage d'ABS/MBS, l'arbitrage de CLO, l'arbitrage d'obligations convertibles, 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 :	1 500 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS2021159343
Date de lancement :	31/07/2019
Date d'échéance :	31/07/2024
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 : KPMG Luxembourg

POURQUOI INVESTIR DANS UNE NOTE STORK ACCEPTANCE S.A. ?

En complément de la gestion traditionnelle, la gestion alternative permet d'objectiver une performance positive régulière, indépendante des évolutions 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 ainsi que le fonds de fonds Stork Fund.

Indexées sur le fonds de fonds Stork Fund - Dynamic Multi-Stratégies, les Notes Stork Acceptance SA sont très diversifiées et bénéficient d'une gestion rigoureuse des risques. Elles bénéficient en outre de la revue régulière du portefeuille sous-jacent en fonction des opportunités et anticipations des tendances de marché.

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

