

# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 05/2025

31/01/2024



Valeur unitaire de la note : 118 692.46 €

Valeur en % du nominal : 118.69%

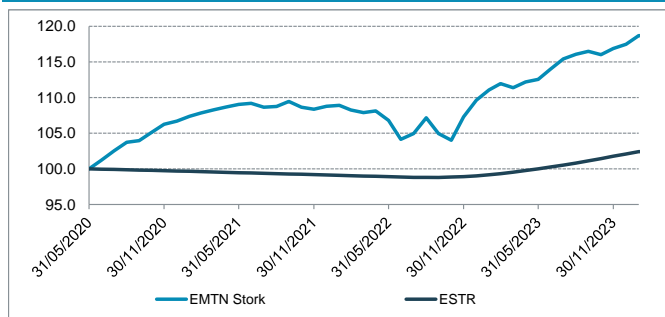
## PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1.03%												1.03%
2023	1.31%	0.80%	-0.53%	0.73%	0.33%	1.27%	1.26%	0.57%	0.37%	-0.40%	0.73%	0.52%	7.16%
2022	0.13%	-0.59%	-0.35%	0.22%	-1.22%	-2.48%	0.77%	2.10%	-2.05%	-0.90%	3.16%	2.18%	0.80%
2021	0.63%	0.44%	0.40%	0.36%	0.34%	0.15%	-0.51%	0.11%	0.64%	-0.75%	-0.24%	0.36%	1.94%
2020						1.21%	1.32%	1.16%	0.22%	1.12%	1.07%	0.43%	6.70%

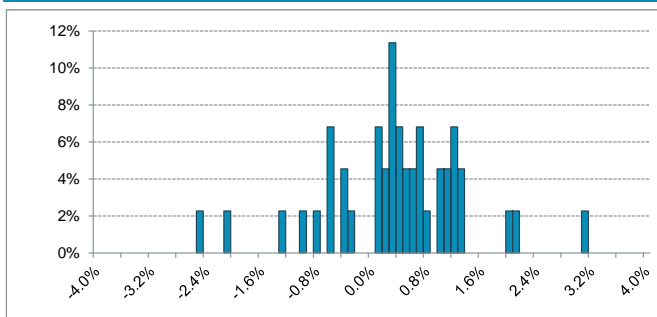
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/05/2020

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	18.69%	2.41%	5.35%
Performance Annualisée	4.78%	0.65%	1.43%
Volatilité Annualisée	3.53%	0.49%	3.55%
Ratio de Sharpe	1.17	-	0.22
Ratio de Sortino	2.24	-	0.43
Max Drawdown	-4.98%	-1.21%	-8.35%
Time to Recovery (m)	2	9	> 3
Mois positifs (%)	75.00%	36.36%	52.27%

## EVOLUTION DE LA VNI



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



## COMMENTAIRE DE GESTION

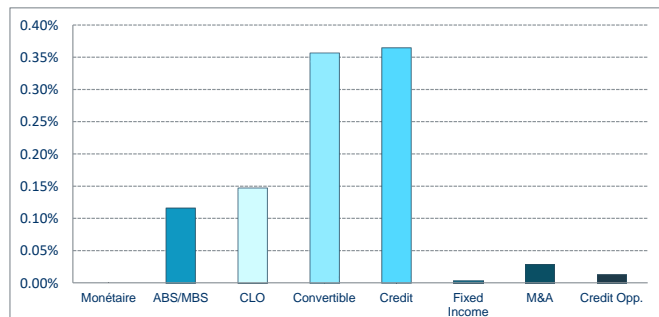
La Note Stork Acceptance débute l'année 2024 sur une très belle performance mensuelle.

En janvier, les investisseurs avaient les yeux rivés sur les nombreuses publications de statistiques économiques. Les créations d'emplois américains de décembre ont largement dépassé les attentes. De plus, la première estimation du PIB américain pour le T4-2023 a également surpassé le consensus. Cette résilience de l'économie devrait inciter la Fed à adopter une approche prudente quant à toute baisse future des taux directeurs afin de ramener durablement l'inflation à sa cible. En Europe, la BCE a maintenu ses taux inchangés comme prévu. Certains membres de l'institution ont évoqué la possibilité d'une première baisse des taux directeurs. Bien que très optimiste en fin d'année, ces données économiques ont poussé le marché à légèrement réduire ses anticipations de baisses de taux pour 2024. Les taux 10 ans allemand et américain ont ainsi progressé respectivement de 14 bps et de 3 bps sur le mois. Les spreads de crédit sont globalement restés stables, avec un très léger écartement de 1 bp pour l'indice regroupant les noms européens Investment Grade.

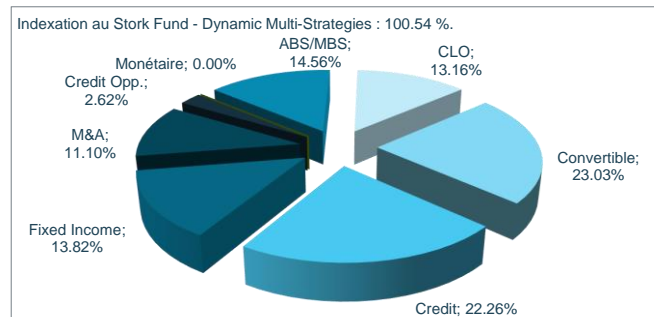
Dans un contexte où les anticipations de baisse de taux sont fortes et les investisseurs disposent de niveaux records de liquidité, l'appétit pour les actifs obligataires reste important. Ce mouvement « risk-on » et la reconstitution des portefeuilles de début d'année ont contribué au resserrement relatif des spreads de crédit sur l'ensemble des titres obligataires. Ainsi les compartiments Credit et Credit Opportunities ont profité de la bonne orientation des positions de portage et d'arbitrage de base. De plus, la forte offre de papiers a été facilement absorbée par la demande des investisseurs. Ce phénomène a été également observé sur les actifs issus de la titrisation. Ainsi les nouvelles opérations sur les ABS européens ont été bien absorbées avec des ratios de couverture de 2x pour les tranches les plus séniors, signalant l'appétit des investisseurs pour la classe d'actifs. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont resserrés entre 5 et 10 bps selon les secteurs, expliquant la bonne performance du fonds ABS. Il en est de même pour le fonds CLO où le spread de crédit des tranches présentant le plus haut degré de séniorité s'est resserré de 13 bps sur le mois. Parallèlement, le compartiment Fixed Income est resté stable sur le mois et a profité du marché primaire pour reconstituer de nombreuses positions, notamment sur la spécialité « asset-swaps ».

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche une performance mensuelle à l'équilibre. Même si nous avons pu constater un mouvement général d'écartement des décotes, certaines transactions ont connu des évolutions intéressantes. La principale plus-value mensuelle a été constatée sur la stratégie Amryt Pharmaceuticals finalisée au mois d'avril 2023. En effet, selon les termes de l'offre formulée par Chiesi Farmaceuti, le paiement était accompagné de la réception de droits optionnels, des « Contingent Value Rights » (CVR) pouvant s'apprécier en cas de réalisation de scénarii définis. Les hypothèses nécessaires à la valorisation du CVR étant désormais validées, sa valeur s'est fortement accrue. Enfin, le compartiment Convertible commence l'année par une solide performance. Nos positions ont été majoritairement bien orientées, notamment celles du portefeuille finance qui s'est apprécié tout au long du mois. Nous en avons profité pour réajuster nos positions de CoCos en profitant de nouvelles opportunités.

## CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



## REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 05/2025  
31/01/2024



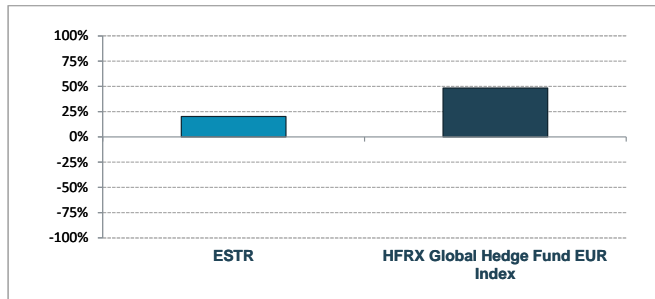
## OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 :	200 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS2169282964
Date de lancement :	31/05/2020
Date d'échéance :	31/05/2025
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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

