

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 04/2021

30/04/2021



Valeur unitaire de la note : 100 537.11 €

Valeur en % du nominal : 100.54%

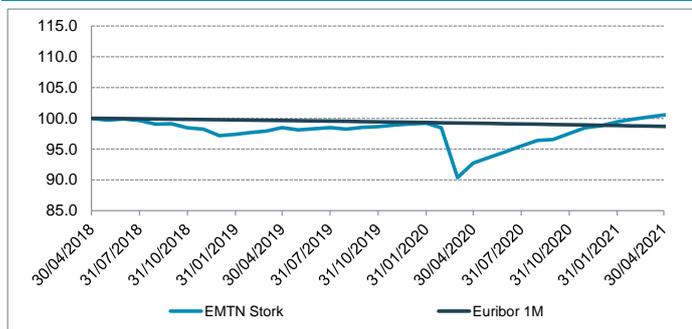
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	0.60%	0.42%	0.38%	0.33%									1.74%
2020	0.10%	-0.73%	-8.22%	2.62%	1.02%	0.92%	1.01%	0.95%	0.17%	0.99%	0.95%	0.38%	-0.28%
2019	0.22%	0.27%	0.25%	0.57%	-0.38%	0.21%	0.18%	-0.24%	0.29%	0.12%	0.26%	0.19%	1.95%
2018					-0.29%	0.18%	-0.24%	-0.62%	0.06%	-0.66%	-0.20%	-1.07%	-2.80%
2017													

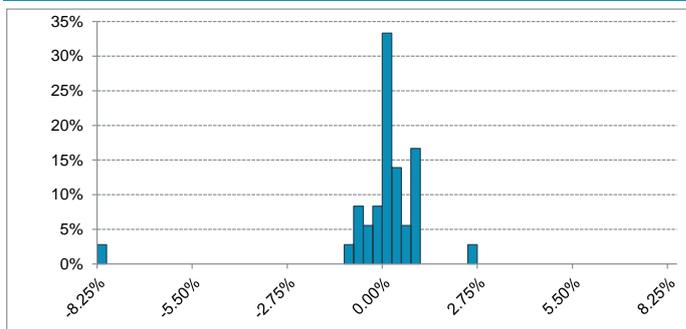
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/04/2018

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	0.54%	-1.32%	0.43%
Performance Annualisée	0.18%	-0.44%	0.14%
Volatilité Annualisée	5.39%	0.02%	5.88%
Ratio de Sharpe	0.11	-	0.10
Ratio de Sortino	0.13	-	0.13
Max Drawdown	-9.63%	-1.32%	-12.70%
Time to Recovery (m)	12	-	1300.00%
Mois positifs (%)	72.22%	0.00%	55.56%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



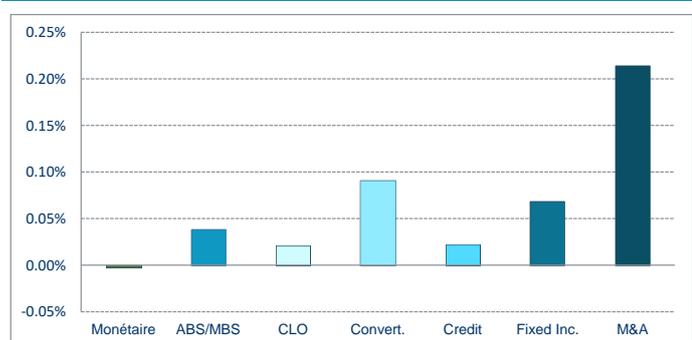
COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance poursuit sur sa tendance enregistrée ces derniers mois et démarre le second trimestre avec une belle performance mensuelle. Malgré la recrudescence de l'épidémie dans plusieurs pays émergents et notamment en Inde, le mois d'avril est resté très favorablement orienté. Le FMI a augmenté ses prévisions de croissance grâce aux mesures additionnelles de soutien budgétaire et à la montée en puissance des campagnes de vaccination. Aux Etats-Unis, le PIB a enregistré son troisième trimestre consécutif de hausse, se rapprochant de ses niveaux d'avant crise. Le président Joe Biden a également présenté son plan de relance en faveur de l'éducation et de l'enfance de \$1800 Mds. Parallèlement, les résultats du premier trimestre des entreprises américaines et européennes se sont révélés encourageants. Les banques centrales sont néanmoins demeurées prudentes dans leur communication. Ainsi, la Fed a conservé une politique accommodante en écartant la possibilité d'un «tapering» et la BCE a annoncé poursuivre ses achats d'actifs du PEPP au même rythme que depuis mi-mars. Dans ce contexte, les taux souverains ont légèrement reculé aux Etats-Unis mais poursuivi leur mouvement de hausse en zone euro.

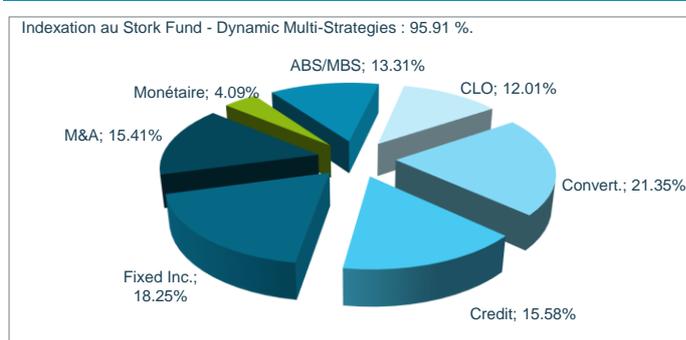
Au sein du compartiment Credit, les stratégies directionnelles ont bénéficié d'un mouvement de détente des spreads sur le marché obligataire. Cette configuration a également bénéficié à la spécialité d'arbitrage de bases, les spreads s'étant davantage resserrés sur le cash que sur les CDS. Du côté des titrisations, le déséquilibre persiste entre l'offre limitée sur les marchés primaire et secondaire et la forte demande des investisseurs à la recherche d'actifs diversifiant. Cela a permis au mouvement de resserrement des spreads observé au cours du premier trimestre de se poursuivre, orientant favorablement les fonds ABS et CLO. Parallèlement, sur le compartiment Fixed Income, les stratégies de vente de papiers tels que Slovaquie 2029, Espagne 2026 et 2030 ou Belgique 2031 contre swaps ont été particulièrement bien orientées. La sous-performance des taux de la région Europe a également profité à nos positions de taux EUR contre USD et NOK contre JPY.

Du côté des activités à dominante action, la performance mensuelle du compartiment M&A s'établit en forte hausse, portée par un resserrement généralisé des décotes en portefeuille. Nous pouvons notamment citer le dossier Alexion Pharmaceuticals / AstraZeneca qui a obtenu l'approbation de l'antitrust américain en phase 1 alors que les investisseurs anticipaient un examen plus approfondi du dossier (phase 2) et ainsi une clôture plus lointaine de l'opération. Enfin, le compartiment Convertible affiche un résultat mensuel positif porté de nouveau par les valeurs bancaires et pétrolières. Les solides résultats affichés par les grandes banques lors des premières publications de résultats du premier trimestre ont bénéficié au secteur, tandis que les valeurs pétrolières continuent de profiter de la hausse des prix du pétrole. A noter également que la position sur l'obligation convertible Fnac Darty 2027 s'est appréciée après que le groupe a annoncé une croissance de 22% de son chiffre d'affaires au premier trimestre, favorisé par les ventes en ligne.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 04/2021

30/04/2021



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 décorréées 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 :	16 400 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1791547224
Date de lancement :	30/04/2018
Date d'échéance :	31/04/2021
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 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

