

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 04/2025

31/03/2021



Valeur unitaire de la note : 101 360.03 €

Valeur en % du nominal : 101.36%

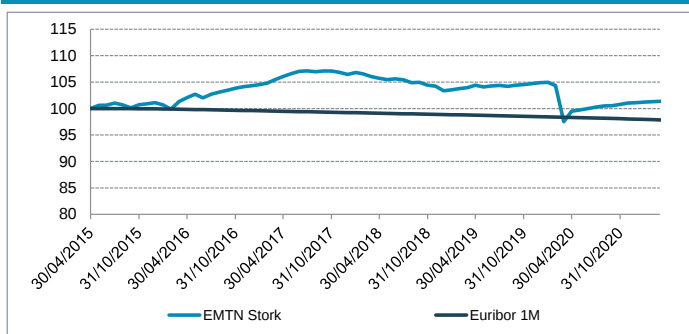
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	0.12%	0.08%	0.06%										0.26%
2020	0.08%	-0.59%	-6.53%	2.04%	0.23%	0.24%	0.29%	0.25%	0.03%	0.24%	0.23%	0.07%	-3.60%
2019	0.17%	0.21%	0.19%	0.44%	-0.31%	0.17%	0.13%	-0.20%	0.22%	0.09%	0.20%	0.14%	1.47%
2018	0.36%	-0.25%	-0.48%	-0.31%	-0.23%	0.14%	-0.19%	-0.49%	0.04%	-0.52%	-0.16%	-0.84%	-2.90%
2017	0.20%	0.23%	0.66%	0.55%	0.52%	0.40%	0.09%	-0.15%	0.14%	-0.02%	-0.22%	-0.38%	2.04%

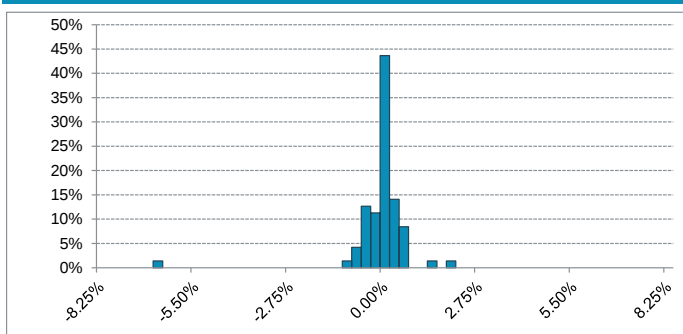
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/04/2015

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	1.36%	-2.14%	-5.34%
Performance Annualisée	0.23%	-0.37%	-0.92%
Volatilité Annualisée	3.16%	0.03%	4.96%
Ratio de Sharpe	0.19	-	-0.11
Ratio de Sortino	0.22	-	-0.15
Max Drawdown	-8.96%	-2.14%	-16.63%
Time to Recovery (m)	> 12	-	> 12
Mois positifs (%)	69.01%	0.00%	57.75%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



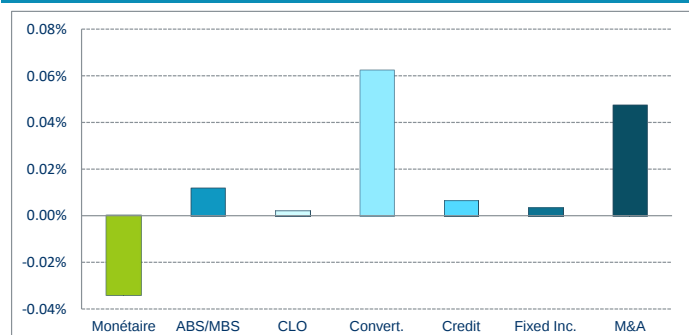
COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork DMS clôture le premier trimestre par une faible performance mensuelle. Le mois de mars a été, comme les mois précédents, marqué par le contraste entre les mesures restrictives supplémentaires adoptées par les pays de la zone euro pour contrer la troisième vague de l'épidémie et la vigueur de la reprise économique aux Etats Unis. En effet, les données économiques publiées et notamment les chiffres de l'emploi américain, étaient bien meilleures qu'attendues par les investisseurs. Cela n'a toutefois pas eu d'incidences sur la volonté du gouvernement américain de continuer d'approvisionner l'économie par le biais d'un plan de relance de +\$1900 Mds, ni sur le discours de la Fed qui a laissé sa forward guidance inchangée. Ces facteurs ont contribué à une hausse des anticipations d'inflation, amenant une pentification naturelle des courbes de taux. Les effets ont été plus contrastés dans la zone euro à la suite de l'intervention de la BCE et son intention d'accentuer les achats d'actifs via son plan d'aide contre la pandémie (PEPP).

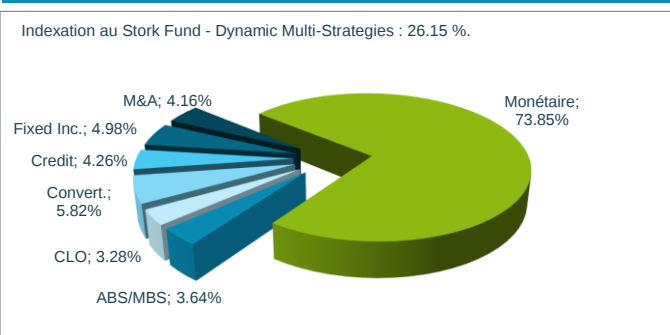
Au sein du compartiment Credit, la performance globale du portefeuille s'est inscrite en légère hausse, soutenue par la bonne tenue des stratégies d'arbitrage de bases. Parallèlement, avec la pentification de la courbe de taux américaine, les investisseurs à la recherche de rendement ont privilégié des maturités plus lointaines et allégé leurs positions courtes ce qui a contribué à un léger écartement de spreads permettant de profiter d'opportunités d'achat intéressantes sur certaines émissions telles que Citigroup 01/23. Du côté du fonds ABS, le faible volume d'émissions en primaire sur le marché des titrisations européennes et l'offre limitée de papiers sur le marché secondaire, face à une demande de la part des investisseurs toujours aussi forte, ont encouragé l'appréciation de cette classe d'actifs ce mois-ci. Concernant le compartiment CLO, les spreads de crédit sur la partie haute de la structure capital sont restés stables en mars, le portage explique ainsi le léger résultat positif enregistré. Au sein du compartiment Fixed Income, le portefeuille a continué de souffrir de ses positions sur le marché inflation malgré la couverture initiée en cours de mois via l'achat du breakeven 5Y US. Toutefois, les stratégies de pentification des courbes USD et GBP, comme par exemple les pentes 5Y5Y contre 10Y10Y, ont été sources de résultat.

Du côté des activités à dominante action, la performance mensuelle du compartiment M&A s'est établie en nette hausse, portée par le resserrement de nos dossiers du secteur technologique, à l'image de la fusion entre Xilinx et Advanced Micro Devices ou encore le rachat du fabricant américain de semi-conducteurs Inphi, principal moteur de la performance sur la période. En effet, l'opération de rachat initiée par Marvell Technology Group a vu sa décote se réduire fortement suite à l'approbation de l'opération par l'administration de la concurrence chinoise. Enfin, le compartiment Convertible continue d'afficher une performance positive. A l'instar du mois de février, les marchés demeurent favorables aux secteurs les plus décotés tels que les valeurs cycliques, bancaires ou encore pétrolières. En outre, la saison des publications de résultat s'est poursuivie, présentant des perspectives encourageantes. Ainsi, le distributeur de meubles et articles de décoration Maison du Monde a publié un exercice 2020 supérieur aux attentes, ce qui a profité à notre position sur l'obligation convertible d'échéance 2023.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 04/2025

31/03/2021



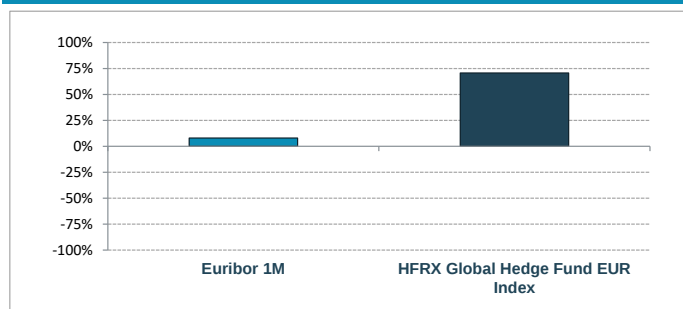
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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-Strategies qui met 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 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 :	7 300 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1181837979
Date de lancement :	30/01/2015
Date d'échéance :	30/04/2025
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 :	0.40%
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

