

# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 01/2025

30/04/2023



Valeur unitaire de la note : 100 681,50 €

Valeur en % du nominal : 100,68%

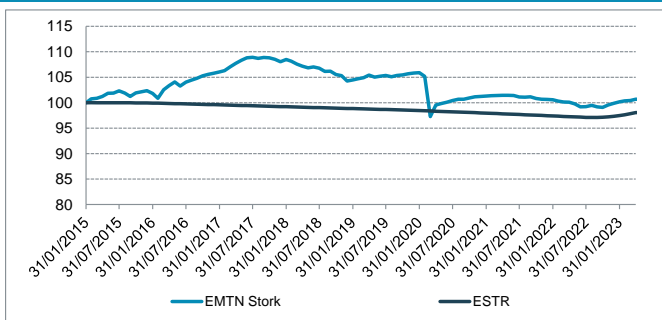
## PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2023	0,26%	0,21%	0,06%	0,25%									<b>0,79%</b>
2022	-0,07%	-0,24%	-0,18%	-0,05%	-0,34%	-0,57%	0,04%	0,25%	-0,30%	-0,11%	0,51%	0,33%	<b>-0,75%</b>
2021	0,11%	0,05%	0,03%	0,03%	0,01%	-0,05%	-0,26%	-0,06%	0,08%	-0,31%	-0,17%	-0,02%	<b>-0,56%</b>
2020	0,07%	-0,69%	-7,52%	2,35%	0,28%	0,28%	0,31%	0,26%	-0,02%	0,25%	0,24%	0,04%	<b>-4,36%</b>
2019	0,18%	0,23%	0,20%	0,49%	-0,37%	0,17%	0,14%	-0,24%	0,24%	0,09%	0,22%	0,15%	<b>1,49%</b>

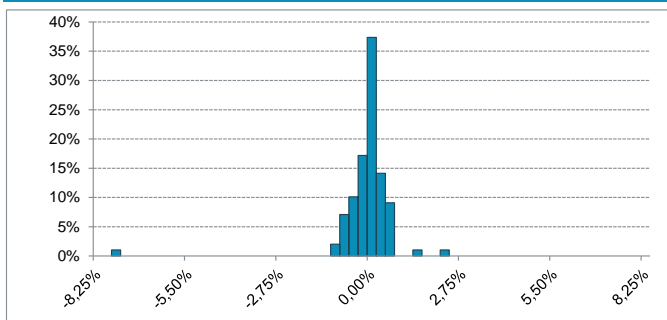
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2015

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	0,68%	-1,95%	-8,10%
Performance Annualisée	0,08%	-0,24%	-1,02%
Volatilité Annualisée	3,10%	0,17%	4,56%
Ratio de Sharpe	0,10	-	-0,17
Ratio de Sortino	0,12	-	-0,23
Max Drawdown	-10,69%	-2,90%	-16,63%
Time to Recovery (m)	> 37	> 7	> 37
Mois positifs (%)	62,63%	8,08%	55,56%

## EVOLUTION DE LA VNI



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



## COMMENTAIRE DE GESTION

La note Stork démarre le second trimestre avec une belle performance mensuelle.

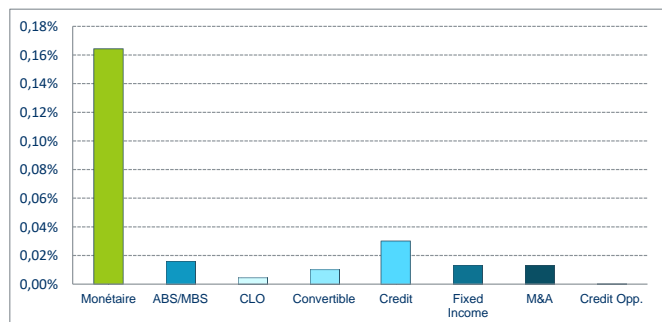
Le mois d'avril fut à nouveau marqué par les différentes anticipations relatives à l'inflation, la croissance et le stress bancaire concernant les banques régionales US. Pour ce dernier point, les autorités américaines ont suivi de près la situation de First Republic, mise en péril par des retraits de dépôts massifs, mais l'acquisition par J.P. Morgan devrait permettre d'écarter un risque systémique. Pour l'économie, la croissance des États-Unis a ralenti au premier trimestre 2023 par rapport à la fin de l'année précédente, atteignant +1,1% en rythme séquentiel annualisé contre +1,9% attendu. La consommation reste cependant résiliente, et les indices PMI ont montré un rebond des secteurs manufacturiers et des services au-delà des attentes. En parallèle, la légère accélération de l'inflation sur le trimestre devrait conduire la Fed à effectuer une dernière hausse de taux de 25 bps en mai avant une longue pause. En zone euro, la publication des chiffres du PIB au premier trimestre devrait témoigner d'une résilience de la croissance, grâce notamment à la baisse des prix de l'énergie. Ces éléments appellent ainsi à une poursuite en mai du resserrement monétaire de la BCE, d'autant plus qu'elle n'a toujours pas atteint son objectif de ralentissement de l'inflation sous-jacente. Dans cet environnement, les indices de crédit Investment Grade et High Yield sont restés très stables sur le mois, tandis que les indices actions SP 500 et Euro Stoxx 50 progressent respectivement de 1,46% et 1,03%.

Dans ce contexte, l'ensemble des activités s'est révélé bien orienté. Le compartiment Crédit affiche une performance positive sur ce mois d'avril, soutenu par les positions de portage et par les stratégies d'arbitrage de bases. Ces dernières ont notamment bénéficié d'un marché cash temporairement désynchronisé du synthétique, à l'instar des positions sur les titres yankees (émetteurs européens dont les émissions sont libellées en USD) BBVA 09/26 et BNP 01/28. Les activités de titrisations se sont également avérées profitables. En effet, du côté des ABS dits classiques, le marché primaire a été caractérisé par une forte demande des investisseurs en Europe, soutenue notamment par une offre de papiers moins importante sur le marché secondaire. Du côté des CLO européens, le retour de la demande des banques, des fonds de pension et des assurances, a permis aux spreads de CLO AAA de se resserrer d'environ 10 bps sur le mois, pour atteindre un niveau de 185bps. Parallèlement, le compartiment Fixed Income a pu profiter, comme le mois précédent, d'un resserrement des spreads d'asset swaps en zone euro. Citons par exemple les stratégies comme Slovaquie 2043 et Pays-Bas 2054. Les émetteurs supranationaux ont également profité de ce resserrement comme EIB 2027 et International Bank for Reconstruction and Development 2030.

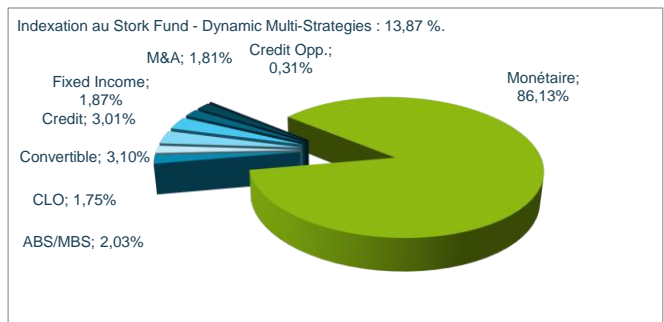
Du côté des activités à dominante action, l'activité M&A a su profiter d'un mois d'avril moins volatil que les précédents pour rebondir. L'un des principaux moteurs de performance a été le dossier National Instrument. En effet le board de la cible a accepté l'offre revalorisée à 60 dollars par action. L'évolution de la valorisation de Tower Semiconductor a également été également bénéfique pour le compartiment. Le compartiment Convertible a quant à lui fini le mois en légère hausse, porté notamment par le portefeuille de CoCos qui a continué de se reprendre après les secousses de ces dernières semaines.

Enfin, dans le but de profiter des nombreuses opportunités offertes par les marchés obligataires, le nouveau fonds Cigogne UCITS – Credit Opportunities lancé par Cigogne Management est venu rejoindre l'allocation en milieu de mois et a contribué positivement au résultat global.

## CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



## REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 01/2025

30/04/2023



## OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

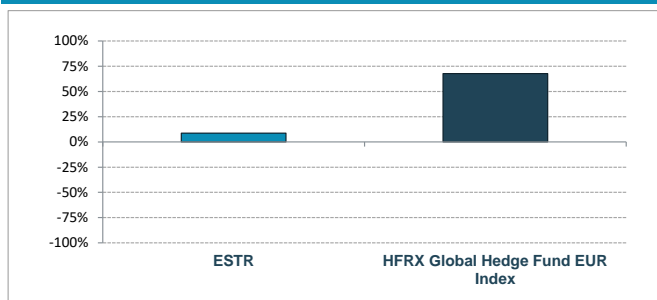
L'objectif d'investissement des notes Stork Acceptance SA est de délivrer une performance positive régulière, indépendamment des évolutions des marchés.

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 :	4 700 000,00 €
Nominal unitaire :	100 000,00 €
Code ISIN :	XS1132122257
Date de lancement :	31/10/2014
Date d'échéance :	31/01/2025
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 : 0,50%

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)

