

# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 01/2025

31/03/2024



Valeur unitaire de la note : 104 420.19 €

Valeur en % du nominal : 104.42%

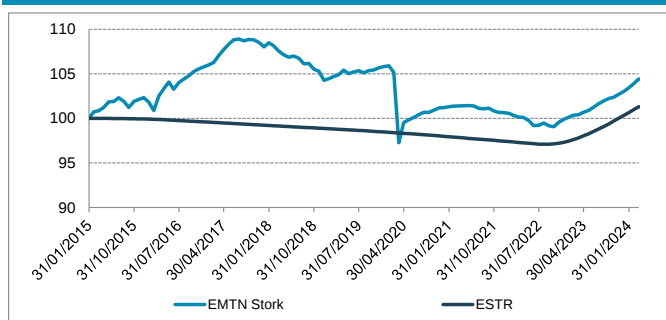
## PERFORMANCES

|      | Janvier | Février | Mars   | Avril  | Mai    | Juin   | Juillet | Août   | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD    |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2024 | 0.40%   | 0.45%   | 0.50%  |        |        |        |         |        |           |         |          |          | 1.35%  |
| 2023 | 0.26%   | 0.21%   | 0.06%  | 0.25%  | 0.22%  | 0.36%  | 0.37%   | 0.33%  | 0.26%     | 0.14%   | 0.33%    | 0.30%    | 3.14%  |
| 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%    | -0.75% |
| 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%   | -0.56% |
| 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%    | -4.36% |

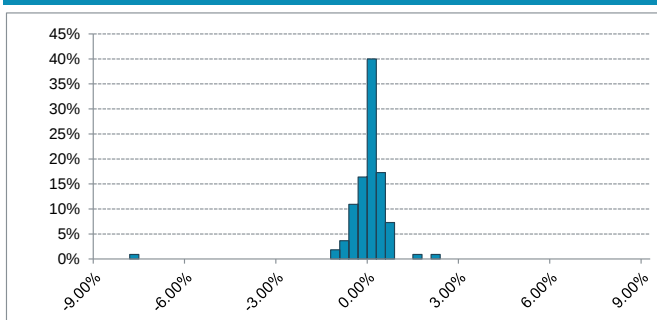
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2015

|                        | EMTN Stork | ESTR   | HFRX Global Hedge Fund EUR Index |
|------------------------|------------|--------|----------------------------------|
| Performance Cumulée    | 4.42%      | 1.30%  | -4.75%                           |
| Performance Annualisée | 0.47%      | 0.14%  | -0.53%                           |
| Volatilité Annualisée  | 2.96%      | 0.37%  | 4.41%                            |
| Ratio de Sharpe        | 0.11       | -      | -0.15                            |
| Ratio de Sortino       | 0.13       | -      | -0.21                            |
| Max Drawdown           | -10.69%    | -2.90% | -16.63%                          |
| Time to Recovery (m)   | > 48       | 14     | > 48                             |
| Mois positifs (%)      | 66.36%     | 17.27% | 57.27%                           |

## EVOLUTION DE LA VNI



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



## COMMENTAIRE DE GESTION

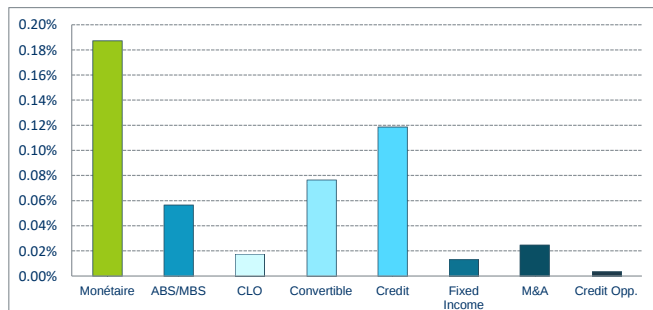
La Note Stork Acceptance termine le premier trimestre sur une très belle performance.

En mars, les marchés financiers ont été marqués par une résilience de l'économie européenne. Les publications macroéconomiques montrent en effet des signes de reprise de l'activité économique, bien que la croissance reste modérée. La BCE a ainsi maintenu ses taux directeurs inchangés, tout en révisant à la baisse ses prévisions d'inflation pour 2024. A contrario, aux États-Unis, les perspectives économiques ont été mitigées sur les publications de l'emploi et de l'inflation. La hausse plus forte que prévu du CPI Core en février suggère que le chemin vers l'objectif de 2 % de la Fed pourrait être plus long et plus compliqué que prévu. Côté marché, les indices génériques 5 ans de crédit européens se sont resserrés de 1 bp pour les noms Investment Grade et de 6 bps pour les noms High Yield. Les taux ont également été sensibles à l'incertitude du calendrier du resserrement monétaire qui s'est matérialisée par des baisses de rendements de 11 bps sur le 10 ans Allemand et de 5 bps pour le 10 ans US.

Dans ce contexte, l'ensemble des activités s'est révélé bien orienté. Le resserrement des spreads de crédit s'est poursuivi sur l'ensemble des actifs. Nos stratégies d'arbitrage de base et de portage sur les compartiments Credit et Credit Opportunities ont été une nouvelle fois bien orientées. Dans la continuité des mois précédents, nous avons renforcé la séniorité de notre portefeuille Credit tout en sortant des positions ne présentant plus de potentiel à maturité. Du côté des activités issues de la titrisation, le volume d'émissions sur le marché européen s'est avéré très élevé et l'offre a été rapidement absorbée, ce qui témoigne de l'appétit des investisseurs pour cette classe d'actifs. Nous avons continué à renforcer le potentiel du book en souscrivant par exemple à la transaction du groupe Renault et son véhicule CAR 2024-1GV. Parallèlement, l'annonce d'une potentielle baisse des taux directeurs d'ici le début de l'été par Christine Lagarde a été favorable au compartiment Fixed Income. Les stratégies de pénitification via swaps comme par exemple EUR 5 ans contre EUR 30 ans ou d'asset swap sur des émetteurs tel qu'Espagne 2029 ont en effet profité de la baisse des taux.

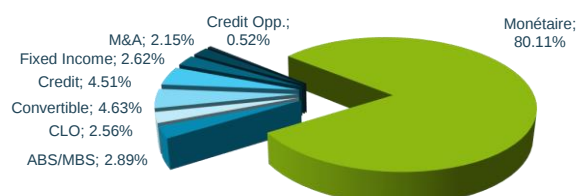
Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche une belle performance, soutenue par une contraction généralisée des décotes en portefeuille. Ce résultat a été consolidé par la stratégie initiée sur Karuna Therapeutics. En effet, en déposant un nouveau dossier de rapprochement suites aux remarques initiales de la Federal Trade Commission, Bristol Myers Squibb et la cible ont su éviter un examen antitrust prolongé et rapidement clôturer l'opération suite à l'accord final du régulateur américain. Enfin, le compartiment Convertible clôture à nouveau le mois en hausse, la performance du fonds ayant été soutenue par le contexte favorable pour les actifs risqués. Notre portefeuille de CoCos a continué de s'apprécier et a notamment bénéficié des remboursements des AT1 BNP 8.4681% et KBC 4.75% qui ont été rappelées comme nous l'avions anticipé. Outre le secteur bancaire, les noms corporate ont également été en vue avec par exemple Zalando qui a publié des résultats nettement supérieurs aux attentes.

## CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



## REPARTITION DES ENCOURS

Indexation au Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies : 19.89 %.



# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 01/2025

31/03/2024



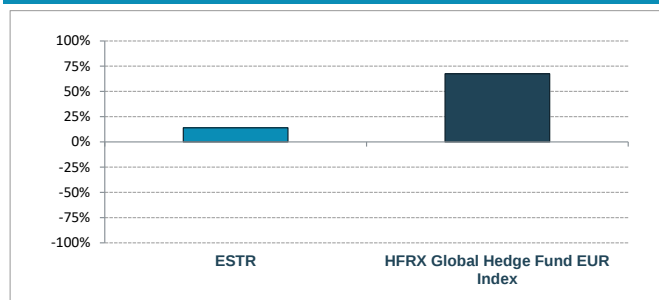
## OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 décorréliées 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 : | 4 000 000.00 €                     |
| 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)

