

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 07/2024

31/03/2023



Valeur unitaire de la note : 104 789.34 €

Valeur en % du nominal : 104.79%

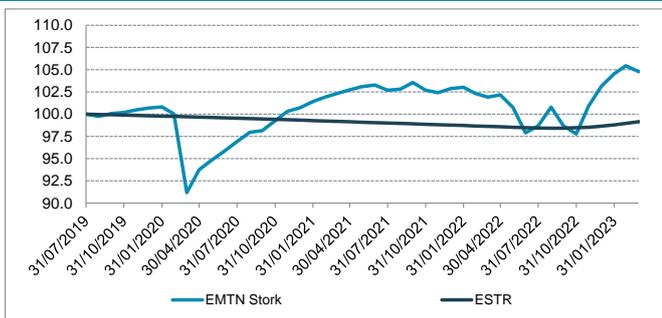
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2023	1.37%	0.87%	-0.63%										1.61%
2022	0.15%	-0.67%	-0.40%	0.25%	-1.39%	-2.84%	0.81%	2.12%	-2.09%	-0.92%	3.21%	2.19%	0.25%
2021	0.68%	0.47%	0.43%	0.39%	0.36%	0.16%	-0.57%	0.13%	0.72%	-0.85%	-0.27%	0.44%	2.12%
2020	0.12%	-0.78%	-8.84%	2.84%	1.15%	1.04%	1.14%	1.07%	0.20%	1.11%	1.06%	0.43%	0.05%
2019								-0.24%	0.31%	0.13%	0.28%	0.21%	0.69%

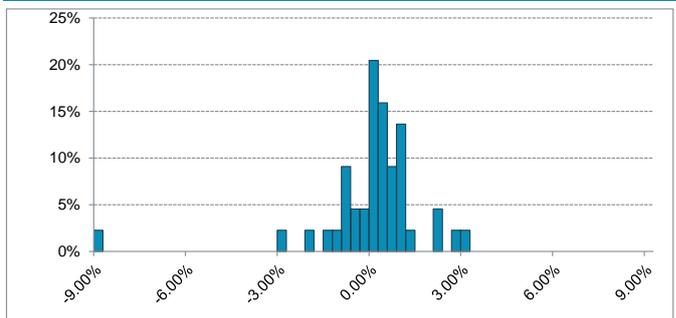
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2019

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	4.79%	-0.85%	-0.33%
Performance Annualisée	1.28%	-0.23%	-0.09%
Volatilité Annualisée	6.16%	0.21%	5.14%
Ratio de Sharpe	0.25	-	0.03
Ratio de Sortino	0.31	-	0.04
Max Drawdown	-9.56%	-1.58%	-8.16%
Time to Recovery (m)	10	> 6	8
Mois positifs (%)	70.45%	13.64%	50.00%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



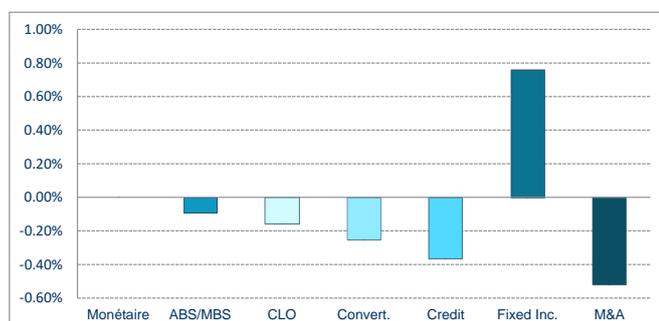
COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de retour de l'aversion au risque, la Note Stork Acceptance clôture le trimestre sur une performance mensuelle négative. Le mois de mars a été marqué par la crise bancaire débutée aux États-Unis avec une série de faillites de banques telles que Silvergate Bank, Signature Bank, et surtout Silicon Valley Bank. La fermeture de cette dernière, dont les dépôts s'élevaient à \$175 Mds, représente la plus importante faillite bancaire depuis la crise de 2008, provoquant des secousses sur les marchés financiers. Cette instabilité s'est propagée en Europe après que la Saudi National Bank, principal actionnaire de Crédit Suisse, ait annoncé qu'elle ne renforcerait pas son soutien à la banque suisse en cas de nouvelles difficultés. La peur d'une contagion à l'ensemble du système bancaire a créé un vent de panique sur les valeurs bancaires ainsi que sur l'ensemble des actifs risqués. Cependant, les réactions rapides apportées aux défaillances bancaires, tant aux États-Unis qu'en Europe, ont permis de rassurer les investisseurs. Les indices de crédit financiers marquent légèrement le pas avec une hausse de 4 bps pour l'indice européen Itraxx financier sénior 5 ans S38 et de 20 bps pour l'indice européen Itraxx financier subordonné 5 ans S38.

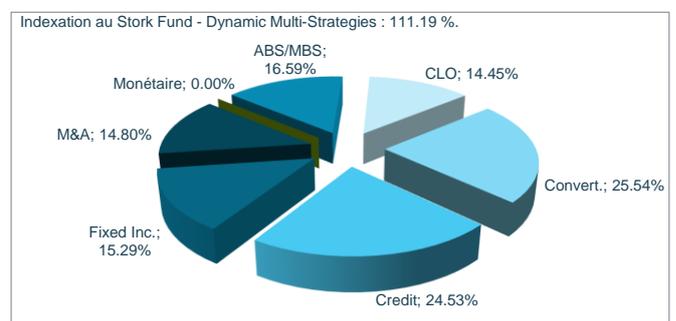
Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont écartés sur l'ensemble des classes d'actifs. Sur l'activité Credit, la performance du compartiment est ressortie en repli en mars. Les stratégies d'arbitrage de base et directionnelles ont particulièrement souffert, négativement impactées par les positions sur les émetteurs bancaires. Les pertes n'ont pas été compensées par les positions de couverture en raison de la sur-réactivité du marché obligataire contre les CDS. Sur le segment des titrisations, les ABS classiques ont fait preuve d'une relative résilience. L'offre de papiers limitée sur les marchés primaire et secondaire et la demande soutenue des investisseurs pour des produits à taux variable en temps de remontée progressive des taux sont des facteurs à un écartement plus modéré des spreads pour cette classe d'actifs. Toutefois, le marché des prêts synthétiques européens a été plus impacté sur le haut de la structure de capital, et les spreads de crédit sur les tranches AAA s'établissent désormais à 197.5 bps contre 167.5 bps le mois précédent (Source Citigroup). Du côté du compartiment Convertible, la crise bancaire a particulièrement touché nos valeurs financières, notamment les Contingent Convertibles Bonds dites AT1. L'annonce du write-down (dépréciation totale de la valeur nominale) des CoCos AT1 de Crédit Suisse et le non-respect de l'ordre de participation au bail-in (les détenteurs des AT1 auraient dû bénéficier d'un traitement plus favorable que les actionnaires) ont en effet tiré vers le bas l'ensemble de cette classe d'actifs en raison du risque de contagion, avant de se reprendre progressivement en fin de mois.

A contrario, le compartiment Fixed Income a largement profité d'un mouvement de « flight to quality », puisque les investisseurs ont choisi de délaissier les papiers émis par des entreprises et les banques pour s'orienter vers des émetteurs étatiques. L'environnement était donc plus propice aux prises de profit qu'à l'initiation de nouvelles stratégies. L'aversion au risque a entraîné une forte baisse des taux souverains sur toute la courbe, profitant ainsi au resserrement des spreads d'asset swap et à de nombreuses stratégies détenues en portefeuille comme Allemagne 2053 contre swap. Enfin sur l'activité M&A, dans cet environnement fragilisé par le secteur bancaire, la majorité des décotes se sont écartées et le portefeuille a pâti de quelques évolutions spécifiques. Par exemple, notre position sur le rachat à plus de \$13 Mds de First Horizon par Toronto-Dominion Bank a impacté le résultat. Les interrogations quant à la solvabilité des banques régionales n'ont fait que renforcer les craintes des investisseurs sur la finalisation de ce rapprochement. L'exposition du portefeuille sur ce dossier reste toutefois mesurée.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 07/2024

31/03/2023



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 :	1 500 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS2021159343
Date de lancement :	31/07/2019
Date d'échéance :	31/07/2024
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

contact@cigogne-management.com

