

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 07/2024

31/08/2023



Valeur unitaire de la note : 109 708,74 €

Valeur en % du nominal : 109,71%

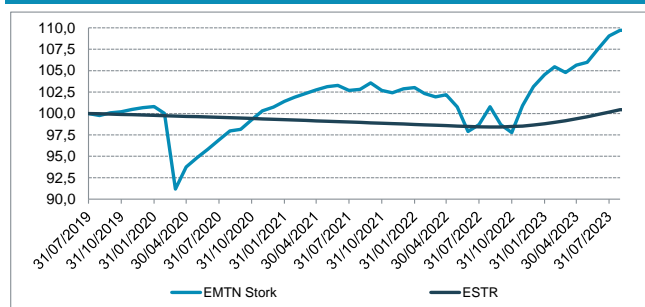
PERFORMANCES

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
|------|---------|---------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------------|
| 2023 | 1,37% | 0,87% | -0,63% | 0,81% | 0,33% | 1,45% | 1,42% | 0,61% | | | | | 6,38% |
| 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% |

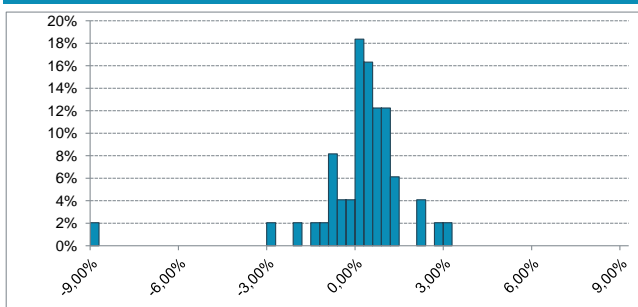
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2019

| | EMTN Stork | ESTR | HFRX Global Hedge Fund EUR Index |
|------------------------|------------|--------|----------------------------------|
| Performance Cumulée | 9,71% | 0,44% | 0,36% |
| Performance Annualisée | 2,29% | 0,11% | 0,09% |
| Volatilité Annualisée | 5,92% | 0,36% | 4,89% |
| Ratio de Sharpe | 0,37 | - | 0,00 |
| Ratio de Sortino | 0,47 | - | -0,01 |
| Max Drawdown | -9,56% | -1,58% | -8,27% |
| Time to Recovery (m) | 10 | 10 | > 3 |
| Mois positifs (%) | 73,47% | 22,45% | 53,06% |

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

Dans la continuité des mois précédents, la Note Stork Acceptance termine le mois d'août sur une belle performance mensuelle.

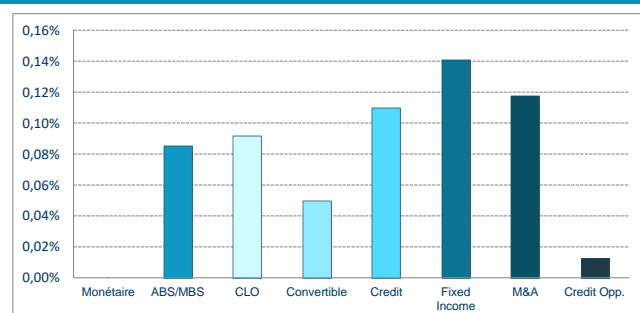
Le mois d'août a été marqué par un regain significatif de la volatilité. Aux Etats-Unis, les données publiées montrent toujours une résilience de l'économie, un tassement plus net de la croissance étant toujours attendu pour espérer ramener durablement l'inflation à un niveau plus modéré. Le discours de Jerome Powell à Jackson Hole a une nouvelle fois indiqué que la Fed restera « data dependent ». Les investisseurs semblent cependant anticiper une pause dans l'augmentation des taux pour septembre. En Europe, les perspectives économiques restent incertaines, le PMI composite du mois d'août étant tombé de 48,6 à 47. Toutefois, la rechute de l'inflation sous-jacente est, quant à elle, beaucoup moins avancée qu'aux Etats-Unis. Cet environnement a conduit certains membres de la BCE à plaider en faveur d'une poursuite des hausses de taux directeurs. Dans ce contexte volatil et moins optimiste, l'Euro Stoxx 50 a cédé 1,77% sur le mois tandis que le S&P 500 recule de 3,90%. Les indices de crédit européens et américains se sont respectivement écartés de 3 et 1 bps pour les indices Investment Grade et de 16 et 17 bps pour les indices regroupant les noms High Yield.

L'ensemble des activités du fonds a été bien orienté à des degrés divers. Le compartiment Crédit clôture le mois sur une performance positive, soutenu par la bonne orientation des stratégies de portage et notamment sur les positions bancaires libellées en USD, telle que Santander 06/24. De nombreuses prises de profit ont pu être matérialisées sur les stratégies d'arbitrages de bases, à l'instar de Danske 08/25 contre CDS. Du côté des activités issues de la titrisation, les compartiments ABS et CLO se sont bien comportés dans un environnement où le marché primaire fut calme. L'évolution des spreads sur la période a été très contenue, les spreads des RMBS européens par exemple ne se sont resserrés que de 2bps tandis que ceux des CLO européens sur le degré de séniorité le plus élevé se sont resserrés de 3 bps sur le mois. Parallèlement, le compartiment Fixed Income a performé sur le mois. Le ralentissement de l'inflation sous-jacente américaine en glissement annuel a notamment fait refluer les anticipations d'inflation des investisseurs. Ce contexte a profité aux stratégies vendeuses d'inflation US à 5 et 10 ans détenues en portefeuille et qui visent une normalisation de la situation.

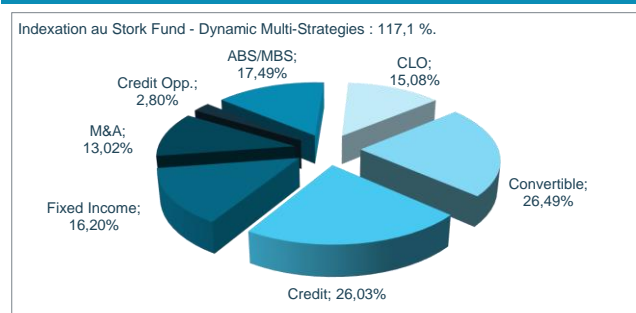
Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A continue sa progression. Les dossiers Horizon Therapeutics et Forgerock ont tiré le résultat mensuel vers le haut. Suite à la parution de résultats meilleurs qu'attendus pour le second trimestre, le titre de la biotech américaine s'est nettement apprécié avant de bondir en toute fin de mois suite au retrait par le Federal Trade Commission de sa demande de blocage de l'opération avant le lancement du procès au cours du mois de septembre. Enfin, le compartiment Convertible a fini le mois avec une performance légèrement positive, porté par des positions spécifiques telles que AMS-Osram. En difficulté depuis le rachat de l'allemand Osram 2020, le groupe a annoncé vouloir céder certains actifs fragiles et réduire sa dépendance à Apple à travers une diversification accrue. Nos obligations convertibles AMS 03/2025 ont bénéficié de ces annonces saluées par les analystes.

A noter que le compartiment Credit Opportunities poursuit sur sa lancée avec une performance positive et est un acteur de la bonne orientation du fonds DMS ce mois-ci.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 07/2024

31/08/2023



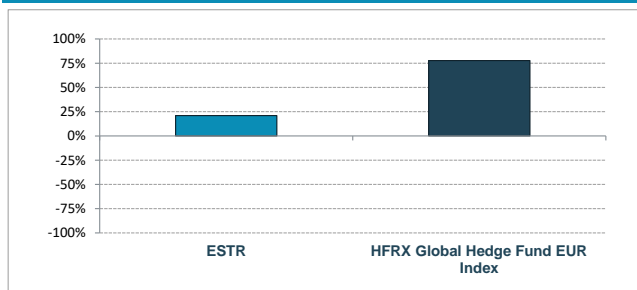
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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-Strategies 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 : | 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-Strategies, 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

