

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 07/2024

29/02/2024



Valeur unitaire de la note : 114 038,05 €

Valeur en % du nominal : 114,04%

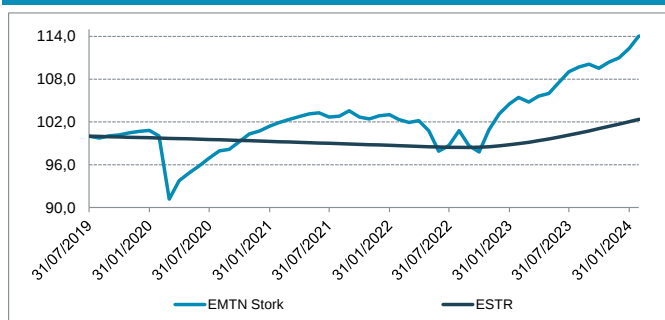
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1,19%	1,53%											2,74%
2023	1,37%	0,87%	-0,63%	0,81%	0,33%	1,45%	1,42%	0,61%	0,37%	-0,54%	0,80%	0,54%	7,63%
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%

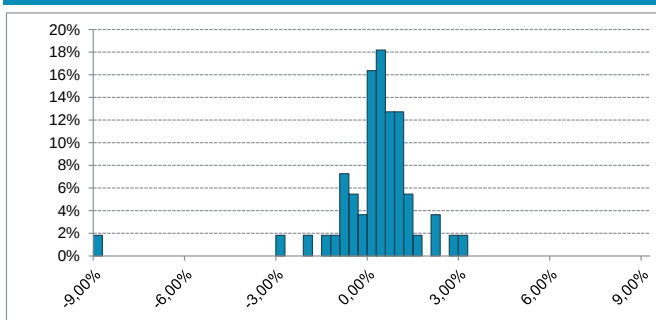
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2019

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance Cumulée	14,04%	2,36%	2,37%
Performance Annualisée	2,91%	0,51%	0,51%
Volatilité Annualisée	5,65%	0,47%	4,71%
Ratio de Sharpe	0,42	-	0,00
Ratio de Sortino	0,54	-	0,00
Max Drawdown	-9,56%	-1,58%	-8,35%
Time to Recovery (m)	10	10	> 4
Mois positifs (%)	74,55%	30,91%	54,55%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

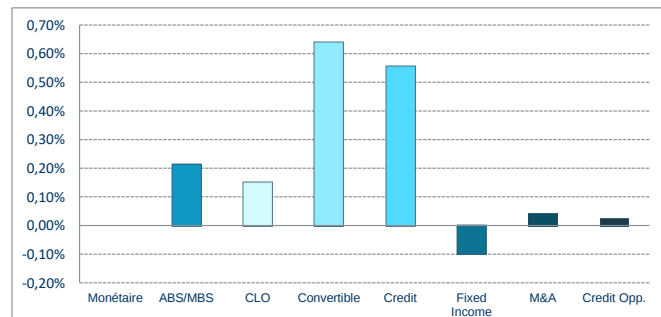
A l'instar du mois précédent, la Note Stork Acceptance enregistre une très belle performance mensuelle.

En février, les marchés financiers ont été marqués par une forte résilience de l'économie américaine, confirmée par des données telles que l'ISM des services et un rapport solide sur l'emploi. Ces facteurs de résilience étant structurellement inflationnistes, les anticipations de baisses de taux de la Fed ont été revues à la baisse. En zone Euro, les PMI n'ont pas surpris le marché mais il reste des disparités au sein des différentes économies de la zone. Si la possibilité d'une première baisse des taux directeurs de la BCE dépendra des chiffres de l'inflation européenne en juin selon sa directrice Christine Lagarde, ces données économiques confortent les anticipations de statu quo jusqu'au prochain trimestre au minimum. Les marchés actions ont par ailleurs été soutenus par les résultats positifs des entreprises. En parallèle, les indices de crédit européens se sont resserrés de 4.5 bps pour l'indice Investment Grade et de 20 bps pour l'indice regroupant les noms High Yield. Les taux ont cependant subi l'incertitude du calendrier de la baisse des taux qui s'est matérialisée par une progression de 25 bps sur le 10 ans Allemand et de 34 bps pour le 10 ans US.

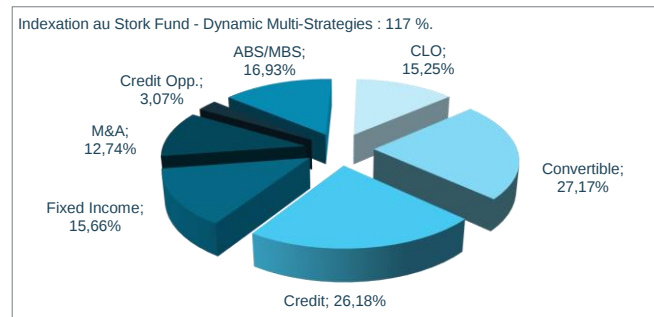
Dans la continuité du mois de janvier, les investisseurs ont été à la recherche de papiers obligataires afin de reconstituer leurs portefeuilles avant de possibles baisses des taux directeurs. Ce contexte a été favorable au resserrement des spreads de crédit à la fois sur les compartiments Credit et Credit Opportunities et sur les stratégies issues de la titrisation. Nos positions d'arbitrage de base et de portage ont en effet été des sources de résultat importantes. Nous avons notamment pu profiter du mouvement de resserrement pour prendre profit sur une partie de nos positions, principalement bancaires, avec une maturité faible et qui ne présentent plus de potentiel. Du côté du fonds ABS, notre exposition au secteur automobile a évolué afin de profiter de nouvelles opportunités. Nous avons ainsi sorti l'auto-loan Silver Arrow 15 (Mercedes) au profit de la nouvelle émission Bavarian Sky 13 (BMW) présentant un meilleur potentiel. La hausse généralisée des taux souverains et l'attrait pour des actifs plus risqués a toutefois pesé sur les stratégies d'asset-swaps détenues par le compartiment Fixed Income. Ainsi, des stratégies comme Pays-Bas 2034 et Allemagne 2053 contre swaps ont particulièrement souffert.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche une performance mensuelle à l'équilibre. Le dossier Wincanton a été l'un des animateurs du résultat mensuel. Alors que l'offre initiale de Ceva Logistics, une unité du groupe CMA CGM, avait été relevée dans le but d'éviter l'apparition d'un nouvel acheteur, GXO Logistics a finalement proposé une offre supérieure pour obtenir l'aval du board de la cible. Le titre traitant en nette surcote, nous avons décidé d'alléger notre exposition. Enfin, le compartiment Convertible continue sur sa lancée et termine le mois en nette hausse. En plus d'avoir bénéficié du contexte global, certaines positions spécifiques se sont particulièrement distinguées. A titre d'exemple, l'obligation échangeable Wendel / BVI 03/2026 s'est fortement appréciée au cours du mois suite à la publication des très bons résultats 2023 de Bureau Veritas et une confiance marquée pour l'année à venir.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 5Y 75% 07/2024

29/02/2024



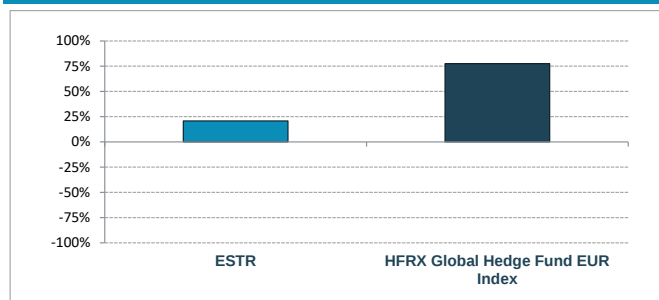
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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-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 :	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

