

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 15Y 100% 07/2034

30/06/2023



Valeur unitaire de la note : 98 915,32 €

Valeur en % du nominal : 98,92%

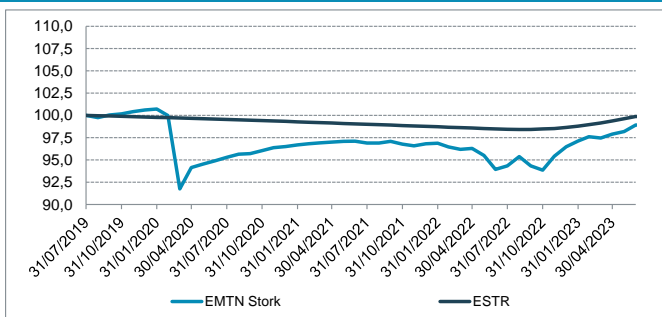
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2023	0,65%	0,50%	-0,14%	0,44%	0,30%	0,73%							2,51%
2022	0,06%	-0,44%	-0,28%	0,11%	-0,82%	-1,64%	0,44%	1,08%	-1,08%	-0,51%	1,67%	1,12%	-0,34%
2021	0,19%	0,13%	0,11%	0,10%	0,09%	0,02%	-0,22%	0,01%	0,18%	-0,32%	-0,20%	0,26%	0,34%
2020	0,10%	-0,73%	-8,23%	2,62%	0,42%	0,36%	0,42%	0,37%	0,06%	0,36%	0,35%	0,12%	-4,09%
2019								-0,24%	0,29%	0,12%	0,26%	0,19%	0,61%

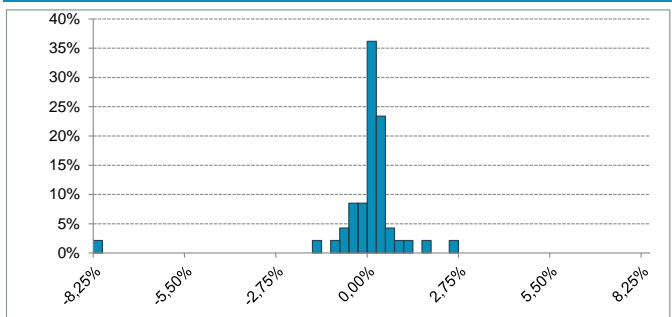
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2019

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance Cumulée	-1,08%	-0,12%	-0,24%
Performance Annualisée	-0,28%	-0,03%	-0,06%
Volatilité Annualisée	4,81%	0,31%	4,99%
Ratio de Sharpe	-0,05	-	-0,01
Ratio de Sortino	-0,06	-	-0,01
Max Drawdown	-8,90%	-1,58%	-8,27%
Time to Recovery (m)	> 39	> 9	> 1
Mois positifs (%)	72,34%	19,15%	51,06%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

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

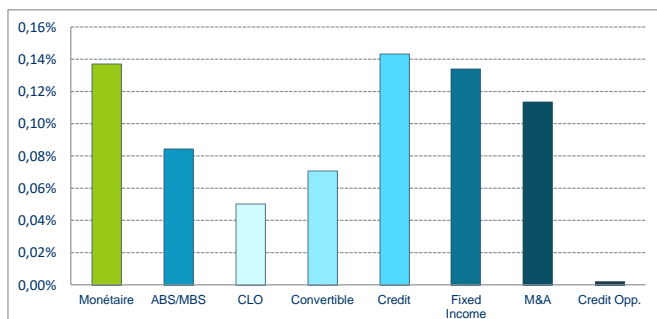
Le mois de juin a été l'occasion pour la BCE d'augmenter à nouveau ses principaux taux directeurs de 25 bps comme anticipé, notamment en portant le taux de refinancement à 4%. Cette décision s'est accompagnée de nombreuses prises de positions de ses membres, réaffirmant leur volonté de poursuivre la hausse des taux directeurs en juillet afin de mettre un terme à la spirale inflationniste prix-salaire. De son côté, la Fed a laissé ses taux directeurs inchangés ce mois-ci, mais une nouvelle hausse est anticipée pour le mois de juillet. Les statistiques économiques publiées aux Etats-Unis sont une nouvelle fois venues confirmer la résilience de l'économie américaine. En effet, la troisième estimation du PIB américain a été nettement revue à la hausse grâce à la vigueur de la demande, avec une consommation accrue notamment dans les services, ce qui favorise un scénario d'un ralentissement très graduel de la croissance plutôt qu'une récession. Ce scénario d'atterrissage en douceur de l'économie a tiré à la hausse les indices actions, l'Euro Stoxx 50 gagnant 4.29% sur le mois tandis que le S&P 500 progresse de 6.47%. Les indices de crédit européens se sont resserrés de 8 bps pour l'indice Investment Grade et de 34 bps pour l'indice regroupant les noms High Yield.

Dans ce contexte, l'ensemble des activités s'est révélé bien orienté. Le compartiment Crédit affiche une performance positive sur ce mois de juin, particulièrement soutenue par les positions de portage et par les stratégies d'arbitrage de bases. De nombreuses prises de profit ont ainsi pu être matérialisées, notamment sur Rabobank 1/25, Bank of America 4/25 et BMW 6/26. Sur le segment des titrisations, le mois de juin s'est également révélé porteur. En effet, le portage des positions des ABS et des CLO a été source de résultat dans un environnement où le marché primaire n'a été que peu dynamique. Parallèlement, le compartiment Fixed Income, exposé à l'aplatissement des courbes, a pleinement profité de la réunion de la BCE puisque la persistance de l'inflation a pu justifier des taux directeurs à un niveau restrictif à plus long terme. Citons par exemple nos stratégies de pente comme UE 2053 contre futures allemand 5 ans. Avant la période estivale, les achats de papiers réalisés par les investisseurs « real money » (fonds de pensions notamment) ont également permis le resserrement des spreads d'asset-swaps comme sur le papier Belgique 2054.

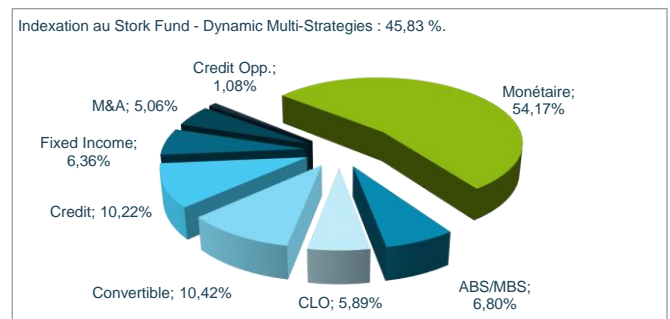
Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A a bénéficié d'un environnement de fin de semestre favorable avec le resserrement de la majorité des décotes en portefeuille. Plus particulièrement, le titre de l'entreprise américano-taiwanaise Silicon Motion, engagée dans un rapprochement avec Maxlinear, a continué de s'apprécier suite à la parution d'articles faisant état d'avancées notables quant aux travaux de deux régulateurs chinois supervisant l'industrie des semi-conducteurs. Enfin, le compartiment Convertible a quant à lui fini le mois en hausse, la majorité de ses positions ayant été bien orientées. Le renouvellement du portefeuille a été dynamique, avec de nombreux ajustements effectués. Nous avons par exemple continué de switcher nos obligations convertibles Worldline 07/2025 contre les Worldline 07/2026 afin de bénéficier d'un potentiel de rémunération plus important.

A noter la contribution positive du compartiment Credit Opportunities, portée par la bonne orientation générale des stratégies en place.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 15Y 100% 07/2034

30/06/2023



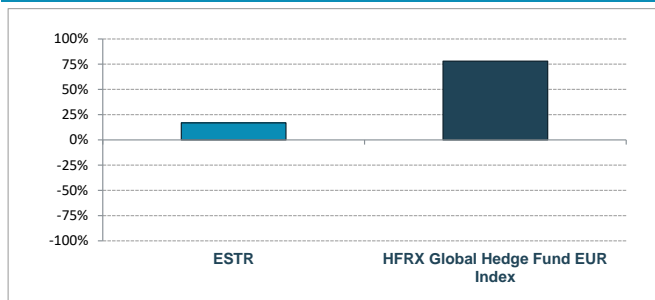
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 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 :	500 000,00 €
Nominal unitaire :	100 000,00 €
Code ISIN :	XS2021159855
Date de lancement :	31/07/2019
Date d'échéance :	31/07/2034
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 : 0,10%
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 savoir-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

