Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 12/2025

31/05/2021

Valeur unitaire de la note : 102 267.92 € **Valeur en % du nominal : 102.27%**

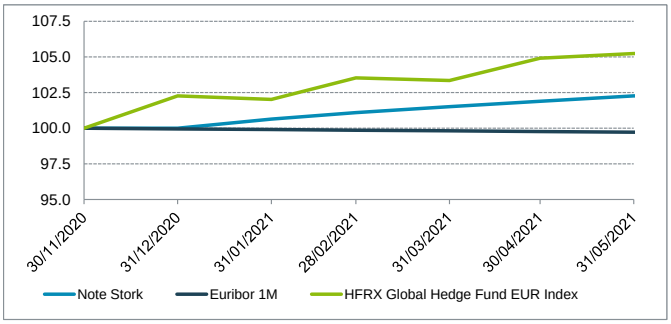
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	0.64%	0.45%	0.41%	0.38%	0.37%								**2.27%**
2020												0.00%	**0.00%**
2019													
2018													
2017													

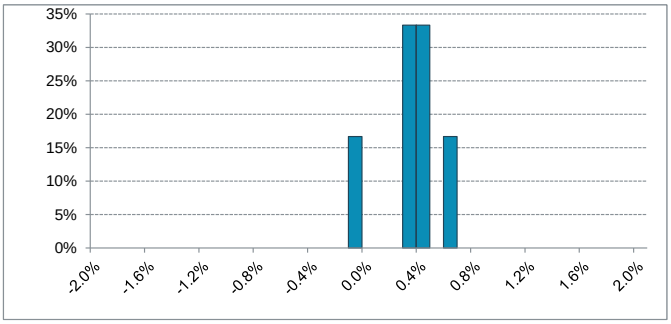
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2020

	Note Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	2.27%	-0.28%	5.24%
Performance Annualisée	4.60%	-0.56%	10.78%
Volatilité Annualisée	0.72%	0.00%	3.60%
Ratio de Sharpe	7.11	-	3.15
Ratio de Sortino	-	-	29.58
Max Drawdown	-	-0.28%	-0.24%
Time to Recovery (m)	-	-	1
Mois positifs (%)	100.00%	0.00%	66.67%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

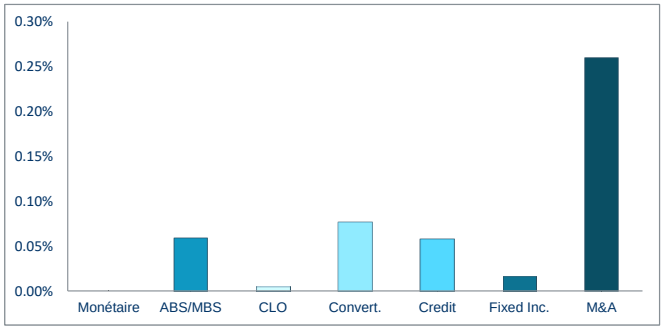
La Note Stork Acceptance poursuit sur la tendance enregistrée ces derniers mois avec une belle performance mensuelle.

Au cours du mois de mai, les incertitudes relatives à l'inflation et à son impact sur les taux souverains sont restées au cœur des préoccupations des investisseurs avec la poursuite de l'augmentation des prix des matières premières et des problèmes de chaînes d'approvisionnement. Cette situation a focalisé les interrogations sur l'évolution de la politique monétaire de la Fed. Cette dernière a néanmoins souligné le caractère transitoire du pic d'inflation et précisé que le resserrement de sa politique monétaire serait fonction d'une amélioration durable des indicateurs économiques, ce qui a permis de limiter la hausse des taux aux Etats-Unis. En Europe, avec la ratification de l'Autriche et de la Pologne du plan de relance européen de +€750 Mds, l'Union Européenne va pouvoir débloquer des fonds à la fin du mois de juillet pour soutenir la croissance et réduire la nécessité pour les Etats membres de faire appel aux marchés financiers. Dans ce contexte, les achats d'actifs de la BCE sont restés, pour l'instant, élevés mais le marché européen est focalisé sur le prochain meeting de la BCE prévu le 10 juin, et la possibilité d'une réduction du programme PEPP. Ces incertitudes ont provoqué une hausse des rendements obligataires pendant les 3 premières semaines avant de s'apaiser grâce aux propos rassurants tenus par certains membres de la BCE.

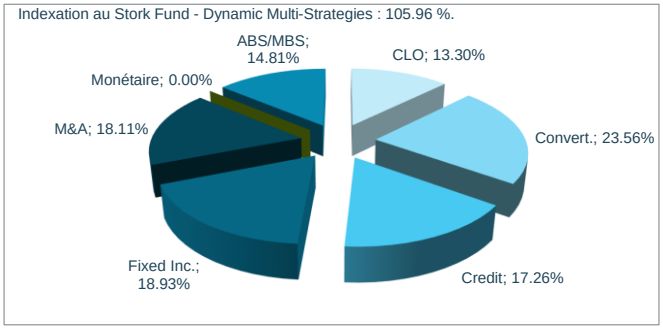
Au sein des activités à dominante action, le portefeuille M&A a bénéficié d'un resserrement généralisé des décotes, dégageant d'importantes plus-values sur nos principaux dossiers, tels que Xilinx / Advanced Micro Devices, Slack Technologies / Saleforce.com et Willis Towers Watson / Aon. Deux dossiers ont en outre permis de consolider la performance mensuelle. D'une part, le fabricant de revêtements de fenêtres et de stores néerlandais Hunter Douglas a bénéficié d'une revalorisation de son prix. D'autre part, la société autoroutière italienne ASTM a profité d'une amélioration de l'offre de plus de 9% par le groupe financier Nuova Argo Finanziaria. Parallèlement, le compartiment Convertible a enregistré une performance positive. Le portefeuille de CoCos continue d'être porté par les bons résultats du secteur bancaire, tandis que les valeurs pétrolières profitent de la hausse du cours de l'or noir, toujours soutenu par les espoirs d'une reprise économique imminente.

Du côté des activités à dominante taux, le résultat du compartiment Credit a été soutenu par la spécialité d'arbitrage de bases au sein de laquelle des prises de profit ont pu être effectuées (Barclays 11/23, Thales 05/22). Sur le compartiment Fixed Income, la préoccupation des investisseurs sur les décisions des banques centrales a profité à nos stratégies de pentification de taux US 5Y contre 30Y, 10Y contre 30Y et 5Y dans 5Y contre 10Y dans 10Y initiées le mois précédent. Le portefeuille continue néanmoins de souffrir de ses positions sur l'inflation aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, les chiffres publiés étant plus élevés qu'attendus. Enfin, sur le segment des titrisations, le resserrement des spreads de crédit a été favorable à la bonne marche des compartiments ABS et CLO. Le déséquilibre a en effet persisté entre une offre limitée et une forte demande de la part des investisseurs à la recherche d'actifs diversifiants et présentant des rendements attrayants.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

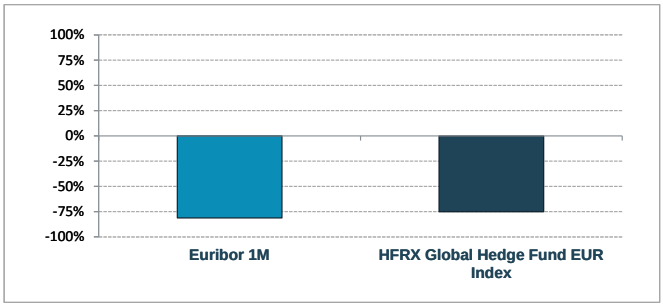
Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 12/2025

31/05/2021

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).

MATRICE DE CORRELATION



INFORMATIONS GENERALES

Nominal en circulation :	**2 000 000.00 €**
Nominal unitaire :	**100 000.00 €**
Code ISIN :	**XS2259688021**
Date de lancement :	**30/11/2020**
Date d'échéance :	**31/12/2025**
Garantie à l'échéance :	**75% du nominal**
Garant :	**Crédit Industriel et Commercial**
Rating du garant :	**A (S&P), Aa3 (Moody's), A+ (Fitch)**
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 :	**0.10%**
Frais de distribution :	**0.40%**
Agent de Calcul :	**Crédit Industriel et Commercial**
Agent Payeur :	**BNP Paribas Securities Services - Luxembourg**
Auditeur :	**Deloitte 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, règlementaires 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