

Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 05/2027

31/07/2023



Valeur unitaire de la note : 108 399.70 €

Valeur en % du nominal : 108.40%

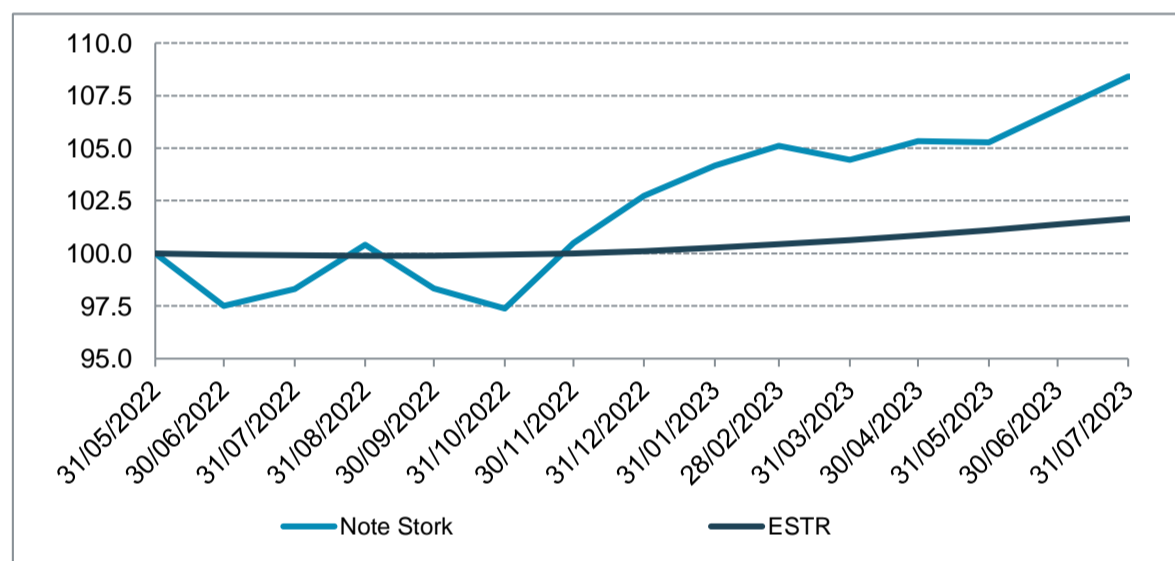
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2023	1.40%	0.90%	-0.62%	0.83%	-0.03%	1.46%	1.47%						5.52%
2022						-2.50%	0.84%	2.13%	-2.06%	-0.97%	3.21%	2.22%	2.73%
2021													
2020													
2019													

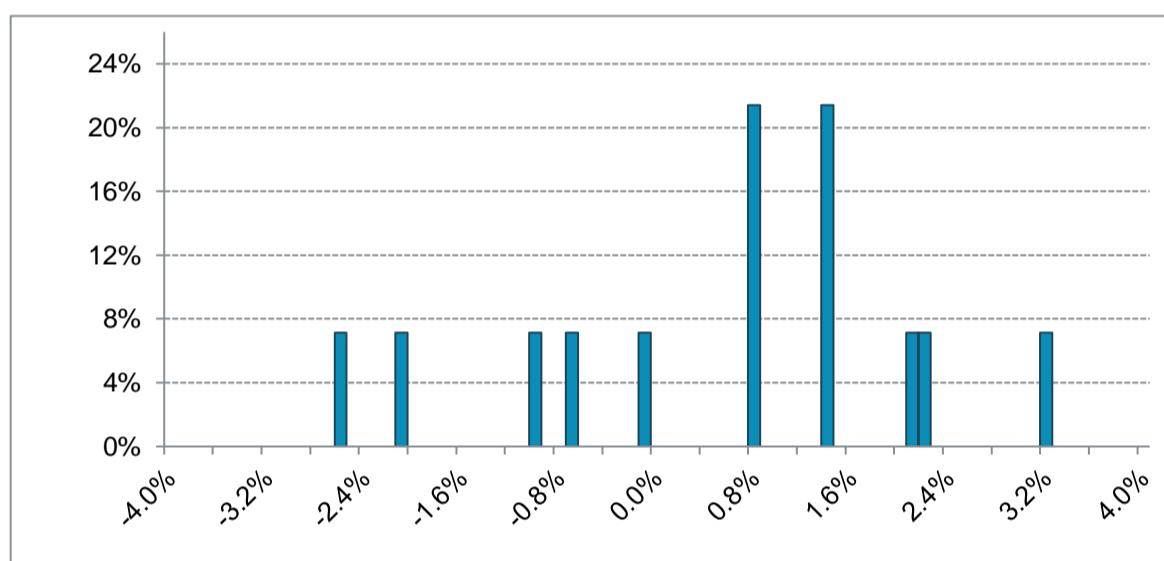
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/05/2022

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	8.40%	1.65%	-2.80%
Performance Annualisée	7.15%	1.41%	-2.41%
Volatilité Annualisée	5.70%	0.41%	3.21%
Ratio de Sharpe	1.01	-	-1.19
Ratio de Sortino	1.98	-	-1.70
Max Drawdown	-3.01%	-0.11%	-3.69%
Time to Recovery (m)	1	3	> 2
Mois positifs (%)	64.29%	71.43%	42.86%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance affiche une belle performance pour le premier mois de ce second semestre.

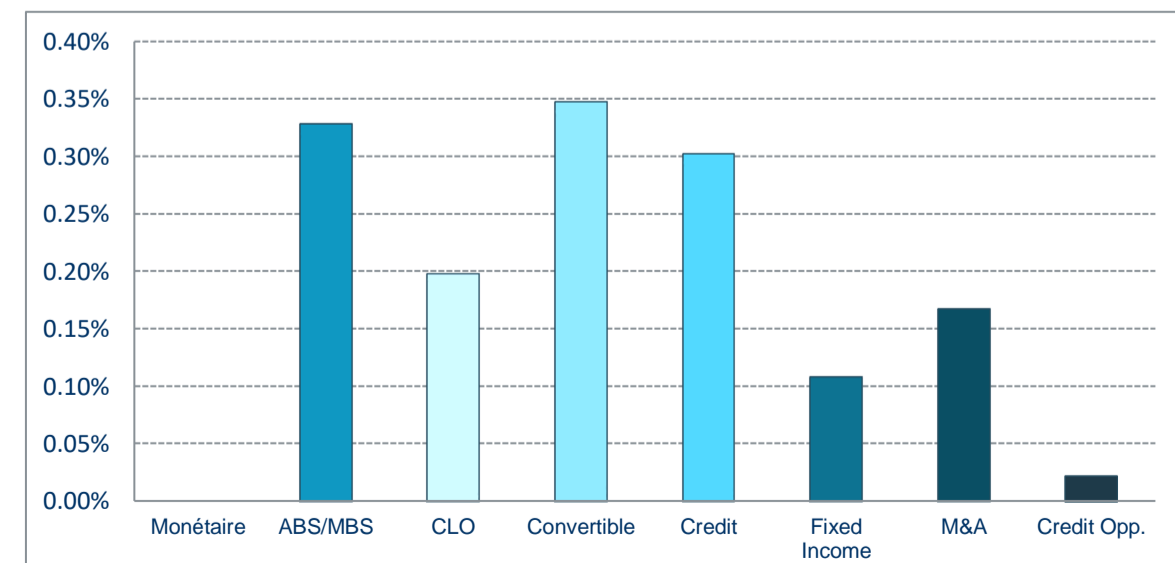
Le sentiment des investisseurs est resté positif en juillet à la suite de publication de nombreuses données économiques et des communications des banques centrales. La Banque Centrale Européenne a relevé comme anticipé ses taux de 25 bps lors de sa réunion du 27 juillet. Si l'institution ne s'est pas engagée sur ses futures actions, la BCE a donné un discours moins restrictif qu'à l'accoutumée. Ce dernier résulte de la publication des indices PMI de juillet faisant apparaître un ralentissement annuel plus prononcé que prévu et une contraction de l'activité pour le deuxième mois consécutif. La Réserve fédérale a également relevé son principal taux directeur de 25 bps pour porter le taux principal à 5.50%, conformément aux attentes du marché. Celle-ci a précisé que la décision de septembre serait guidée par les publications des données. Les marchés s'attendent à ce que cette dernière hausse soit le point culminant du resserrement monétaire au regard des baisses surprises des chiffres de l'inflation globale et de l'inflation sous-jacente. Cet optimisme a une nouvelle fois tiré à la hausse les indices actions, l'Euro Stoxx 50 gagnant 1.64% sur le mois tandis que le S&P 500 progresse de 3.11%. Les indices de crédit européens et américains se sont resserrés de 6 et 3 bps pour les indices Investment Grade et de 20 et 21 points pour les indices regroupant les noms High Yield.

Dans ce contexte, l'ensemble des activités s'est révélé bien orienté. La détente générale sur les spreads de crédit a profité aux activités issues de la titrisation, soutenus par des fondamentaux favorables. En effet, la demande pour les actifs titrisés reste encore plus forte que l'offre, qui est restée contenue ce mois-ci en cette période estivale. Toutefois, quelques transactions publiques ont été émises sur le marché primaire, et nous avons ainsi participé à l'émission de l'auto-loan allemand RAGER 2021-1 A dont l'originateur est CreditPlus Bank (filiale détenue à 100% par Crédit Agricole Consumer Finance). Parallèlement, le compartiment Crédit affiche un résultat positif grâce à la bonne orientation du marché obligataire, favorisant la performance des stratégies d'arbitrage de bases et des positions directionnelles. Ce sont les papiers bancaires et plus particulièrement les yankees (émetteurs européens dont les émissions sont libellées en USD) qui se sont illustrés à l'instar de Santander 06/24 ou BBVA 09/25. Le compartiment Fixed Income a suivi la même tendance, avec une bonne performance des asset swaps, reflétant l'embellie de la perception des investisseurs sur la qualité de crédit des émetteurs. Des prises de profit ont ainsi été matérialisées telles que sur l'Autriche 10/53 ou encore l'Union européenne 10/52.

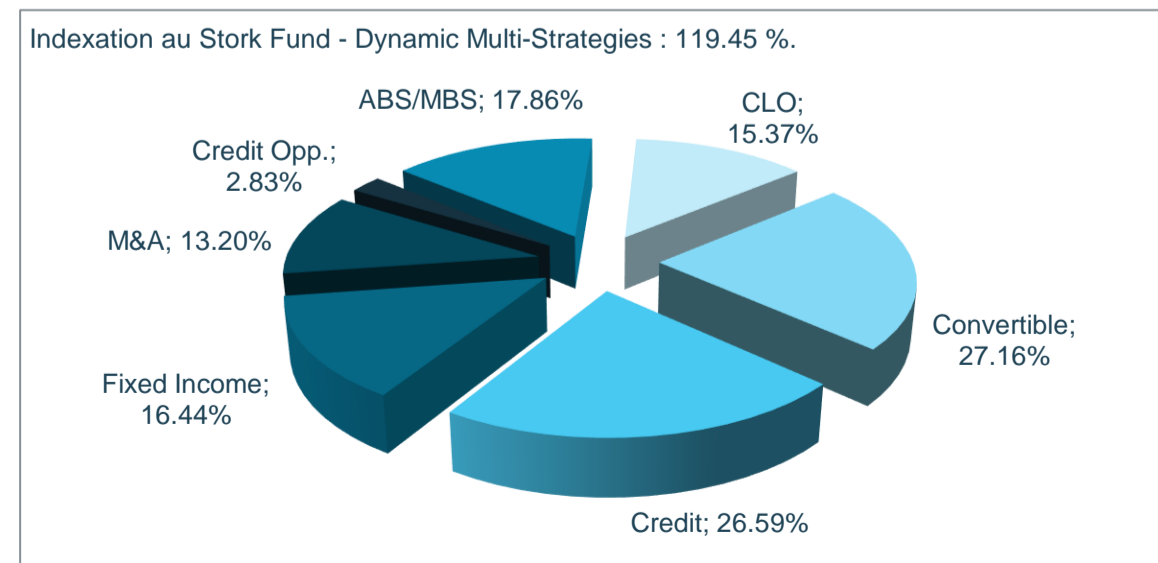
Pour les activités à dominante action, le compartiment M&A a continué sur sa lancée du mois dernier, sur fond de développements importants sur plusieurs dossiers majeurs. Les groupes Black Night et Intercontinental Exchange ont notamment franchi une étape importante dans leur rapprochement à \$14.1 Mds en concluant un accord pour la vente de l'entreprise Optimal Blue détenue par la cible. Cette cession a été bien accueillie car elle simplifie la fusion et répond aux préoccupations antitrust soulevées par la Federal Trade Commission (FTC). Enfin, le compartiment Convertible qui a également profité de ce vent porteur, affiche une nouvelle performance positive ce mois-ci. L'ensemble des positions a été bien orienté, dont le portefeuille de CoCos qui poursuit son rebond. Nous pouvons également souligner la bonne performance de l'immobilier allemand qui a repris des couleurs et affiche des perspectives plus favorables, profitant à nos obligations convertibles Tag immo 06/26 et Leg Immo 06/28.

A noter que le nouveau compartiment Credit Opportunities poursuit sa contribution positive à la performance globale, porté par la bonne orientation des stratégies en place.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 05/2027

31/07/2023



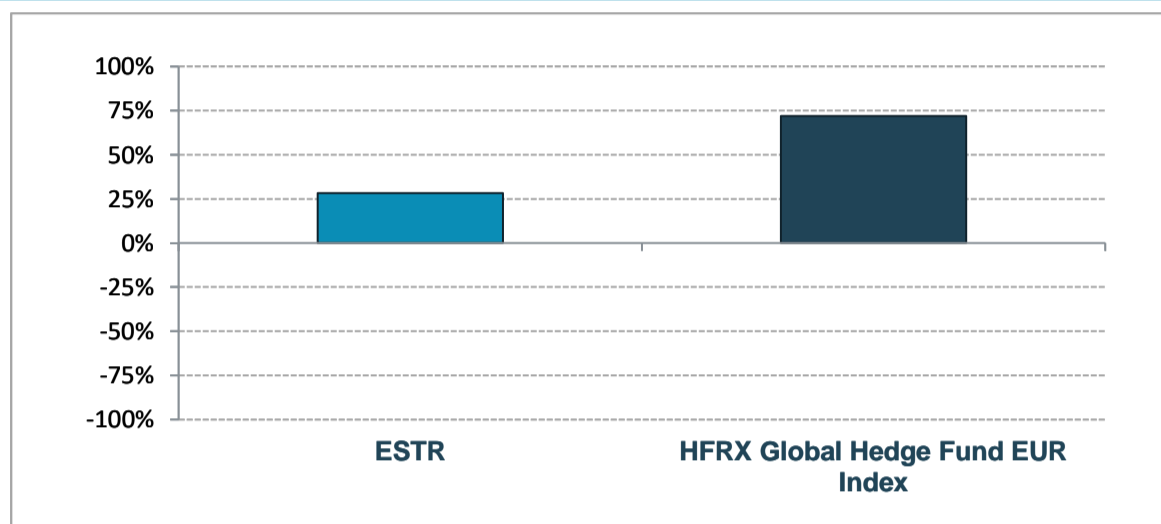
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 décorréliées 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 :	300 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS2455348412
Date de lancement :	31/05/2022
Date d'échéance :	31/05/2027
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 :	0.10%
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

