

Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 12/2025

30/06/2024



Valeur unitaire de la note : 118 338.08 €

Valeur en % du nominal : 118.34%

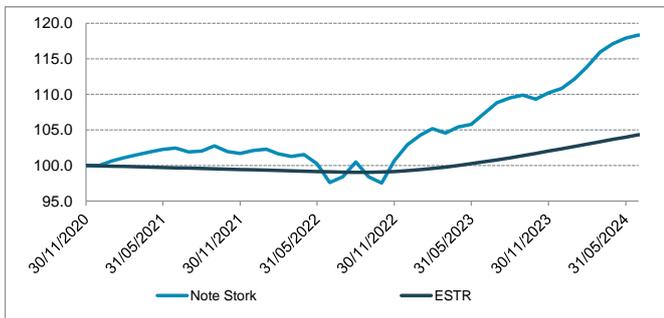
PERFORMANCES

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
|------|---------|---------|--------|-------|--------|--------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|--------------|
| 2024 | 1.22% | 1.49% | 1.83% | 1.00% | 0.69% | 0.36% | | | | | | | 6.77% |
| 2023 | 1.34% | 0.87% | -0.60% | 0.81% | 0.34% | 1.44% | 1.42% | 0.62% | 0.37% | -0.53% | 0.82% | 0.56% | 7.70% |
| 2022 | 0.16% | -0.61% | -0.36% | 0.25% | -1.29% | -2.64% | 0.84% | 2.13% | -2.07% | -0.90% | 3.22% | 2.22% | 0.77% |
| 2021 | 0.64% | 0.45% | 0.41% | 0.38% | 0.37% | 0.17% | -0.52% | 0.14% | 0.69% | -0.78% | -0.24% | 0.41% | 2.12% |
| 2020 | | | | | | | | | | | | 0.00% | 0.00% |

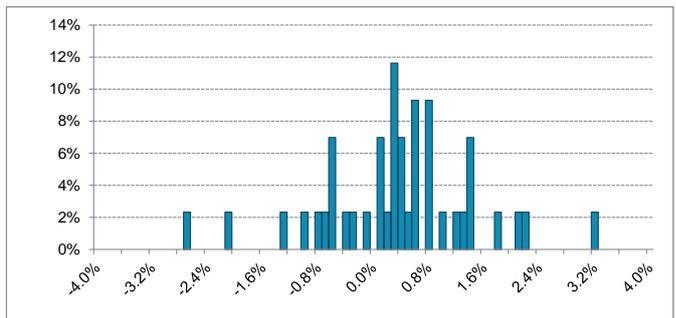
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2020

| | Note Stork | ESTR | HFRX Global Hedge Fund EUR Index |
|------------------------|------------|--------|----------------------------------|
| Performance. Cumulée | 18.34% | 4.33% | 1.52% |
| Performance Annualisée | 4.81% | 1.19% | 0.42% |
| Volatilité Annualisée | 3.74% | 0.55% | 3.22% |
| Ratio de Sharpe | 0.97 | - | -0.24 |
| Ratio de Sortino | 1.86 | - | -0.42 |
| Max Drawdown | -5.08% | -0.96% | -8.35% |
| Time to Recovery (m) | 2 | 7 | > 8 |
| Mois positifs (%) | 74.42% | 48.84% | 53.49% |

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

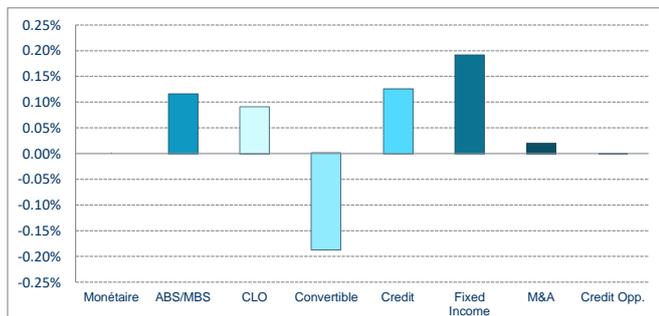
La Note Stork Acceptance termine le premier semestre sur une performance positive.

Le mois de juin a été une nouvelle fois marqué par l'évolution de l'inflation et des politiques monétaires en découlant, mais également par une résurgence de la volatilité en Europe. Les investisseurs anticipent désormais que la Fed va réduire ses taux directeurs en septembre. Les indicateurs économiques montrent en effet des signes propices à une politique monétaire plus accommodante puisque le recul de l'inflation se montre plus fort que prévu. En zone euro, la BCE a débuté, comme attendu, l'assouplissement monétaire en abaissant de 25 bps ses taux directeurs. Christine Lagarde a souligné que cette baisse pourrait ne pas suivre une trajectoire linéaire, la BCE étant prête à maintenir les taux à leurs niveaux actuels si nécessaire. En France, la dissolution de l'Assemblée nationale décidée par Emmanuel Macron au lendemain des élections européennes a été le principal vecteur de volatilité pour les taux européens au cours du mois. Quel que soit le scénario politique envisagé par les investisseurs, la détérioration des finances publiques et la diminution de la confiance dans la qualité de la dette souveraine française semblent inévitables. Par conséquent, l'Eurostoxx corrigé de -1,80% sur le mois. Du côté du crédit, l'indice générique 5 ans de crédit Investment Grade européen s'est écarté de 9 bps et de 27 bps pour les noms High Yield.

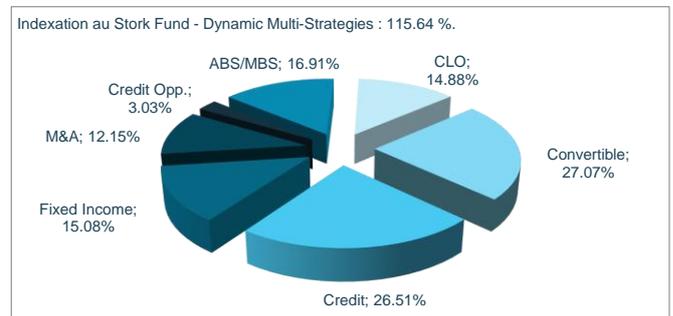
Malgré cet environnement, les activités à dominante crédit ont été bien orientées. Les compartiments Credit et Credit Opportunities se sont avérés résilients, soutenus par le portage global des portefeuilles et les stratégies de couverture. Du côté des compartiments de titrisation, les fonds ABS et CLO ont enregistré une performance positive, portés par des facteurs techniques toujours solides. L'offre sur le marché primaire a en effet continué d'être soutenue par un fort volume d'émissions, satisfaisant la demande toujours aussi forte des investisseurs. Parallèlement, le compartiment Fixed Income affiche une très belle performance. Les craintes d'une instabilité politique en France ont provoqué un mouvement de "flight to quality", ce qui a entraîné une surperformance des pays cœurs par rapport aux pays périphériques et aux taux swaps. Les stratégies ainsi orientées comme Pays-Bas 2034 contre swap ont particulièrement bien performé.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A enregistre un résultat en légère progression. Un des principaux moteurs de performance a été l'évolution du dossier DS Smith. En effet, après le retrait par Suzano de sa proposition d'offre sur International Paper, le rachat du fabricant britannique de boîtes en carton DS Smith par son comparable américain International Paper a vu sa probabilité de réalisation fortement augmenter. Suite à cette annonce et aux déclarations du directeur général de la cible quant à une finalisation de l'accord avant la fin de l'année, la décote s'est réduite de 25% sur les derniers jours de juin. Enfin, le compartiment Convertible s'affiche en retrait pour la première fois de l'année. Le mouvement a été global, mais les positions avec une exposition sur la France ont logiquement souffert. C'est le cas par exemples de notre obligation convertible Nexity 03/25 ou sur notre CoCo Société Générale 7.875% Call 29. Toutefois, ce mouvement de volatilité nous a permis de renforcer notre potentiel sur des noms de qualité en participant par exemple à l'émission du fabricant français de sucre Tereos 5.875% 04/30.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 12/2025

30/06/2024



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-Stratégies qui met en place des stratégies d'arbitrage dans différentes spécialités complémentaires et décorréelées 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 : | 200 000.00 € |
| 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) |

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-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

