

# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 04/2022

30/04/2022



Valeur unitaire de la note : 102 026,47 €

Valeur en % du nominal : 102,03%

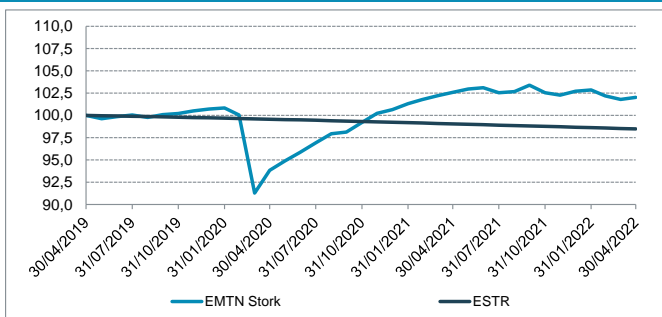
## PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2022	0,15%	-0,65%	-0,39%	0,22%									-0,67%
2021	0,66%	0,46%	0,42%	0,38%	0,35%	0,16%	-0,56%	0,13%	0,70%	-0,82%	-0,26%	0,43%	2,05%
2020	0,12%	-0,78%	-8,76%	2,81%	1,13%	1,02%	1,11%	1,05%	0,20%	1,09%	1,04%	0,42%	-0,06%
2019					-0,38%	0,23%	0,19%	-0,25%	0,31%	0,13%	0,28%	0,21%	0,71%
2018													

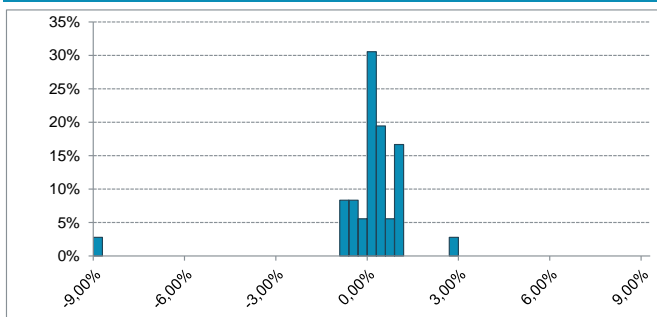
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/04/2019

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	2,03%	-1,51%	4,69%
Performance Annualisée	0,67%	-0,51%	1,54%
Volatilité Annualisée	5,74%	0,02%	5,39%
Ratio de Sharpe	0,20	-	0,38
Ratio de Sortino	0,23	-	0,52
Max Drawdown	-9,47%	-1,51%	-8,16%
Time to Recovery (m)	10	-	8
Mois positifs (%)	75,00%	0,00%	58,33%

## EVOLUTION DE LA VNI



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



## COMMENTAIRE DE GESTION

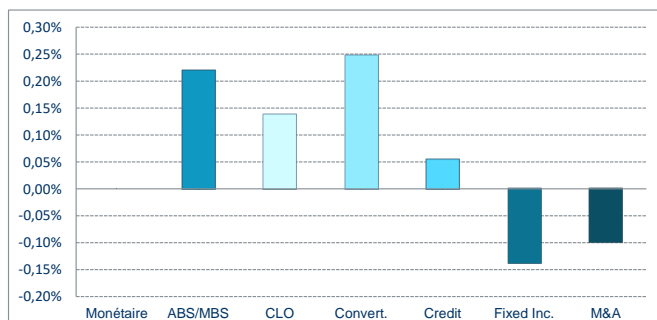
Dans un environnement marqué par une forte volatilité, la Note Stork Acceptance affiche une performance mensuelle positive.

La poursuite du conflit ukrainien a continué de peser sur les marchés financiers en avril. Ces derniers sont demeurés attentifs à l'escalade opérée tant sur le plan militaire (l'Allemagne a officiellement envoyé des armes à l'Ukraine) qu'économique (la Russie a annoncé en fin de mois l'arrêt des livraisons de gaz vers la Pologne et la Bulgarie). Pour la première fois, la possibilité d'un embargo sur le pétrole russe a été évoquée par l'Europe. Les tensions diplomatiques se sont également accrues, le président russe accusant l'OTAN de mener une guerre par procuration. Parallèlement, l'actualité a été assombrie par la dégradation de la situation sanitaire en Chine où la possibilité de voir un confinement se généraliser après Shanghai augmente et fait peser des craintes quant aux chaînes d'approvisionnement et à la croissance. Outre le Japon, la tendance mondiale au resserrement monétaire s'est poursuivie afin de contenir l'inflation. La Fed, qui avait évoqué sa volonté de procéder à plusieurs hausses des taux directeurs de 50 bps et à une réduction de la taille de son bilan lors de la publication de ses minutes, l'a confirmé lors du sommet du FMI. La BCE a rappelé que l'arrêt du programme PEPP au troisième trimestre 2022 était toujours d'actualité, et serait probablement suivi d'une hausse des taux.

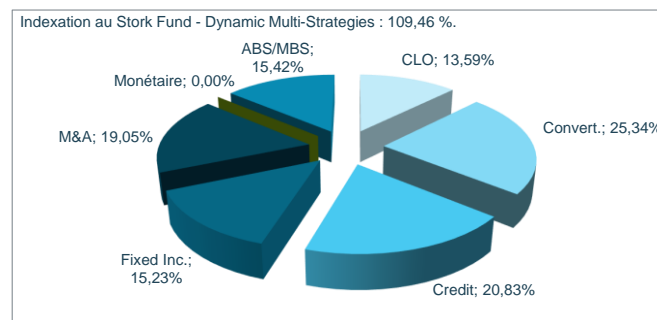
Les activités de titrisations se sont avérées très favorablement orientées sur le mois. En effet, en tant que produits financiers à taux flottant et soutenues par de bons fondamentaux, les tranches présentant le plus haut degré de séniorité des ABS et CLO européens se sont montrées particulièrement résilientes au mouvement d'aversion au risque. Du côté du compartiment Credit, la performance mensuelle est ressortie à l'équilibre, soutenue par les stratégies d'arbitrage de bases, et notamment celles portant sur les valeurs asiatiques (GS Caltex 06/24, Boc Aviation 12/23 et State Bank Of India 09/23). Les positions directionnelles ont toutefois souffert en mark-to-market du regain d'aversion au risque, principalement sur les maturités les plus longues. Enfin, sur l'activité Fixed Income, l'intégration par le marché du retrait des banques centrales a poussé les spreads des pays semi-cœurs et périphériques à l'écartement sur l'ensemble de la courbe. Ainsi, les stratégies telles que Portugal 2052 et Espagne 2071 contre swaps, qui affichaient des profils de carry intéressants, ont pénalisé le résultat mensuel du compartiment.

Au sein des compartiments à dominante action, dans le cadre de la gestion dynamique des stratégies, l'activité Convertible a bien résisté à l'environnement macroéconomique compliqué. Nous avons pu prendre nos gains sur l'obligation convertible 2025 de l'entreprise américaine de composants médicaux Dexcom, ainsi que sur notre position Twitter après l'annonce de l'offre de rachat du réseau social par Elon Musk. De plus, nos obligations convertibles perpétuelles de la société de consulting Akka Technology ont été apportées à l'offre de rachat d'Adesco Group, et notre stratégie de base sur la foncière Adler Group a pu être dénouée à des niveaux intéressants. Concernant le compartiment M&A, alors que le mois avait débuté sur des bases solides en termes de performance, l'écartement généralisé des décotes, lié à la chute des marchés action, a inversé le résultat. Toutefois, aucun nouveau risque intrinsèque n'est venu remettre en question les investissements en place. Les dernières séances de cotations ont également impacté le résultat des stratégies à optionnalité. L'offre sur le chimiste britannique Tronox Holding, approché par Apollo Global Management, et celle sur l'exploitant minier canadien Turquoise Hill Resources que la maison mère Rio Tinto cherche à racheter, ont été parmi les dossiers les plus affectés par la volatilité.

## CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



## REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 04/2022

30/04/2022



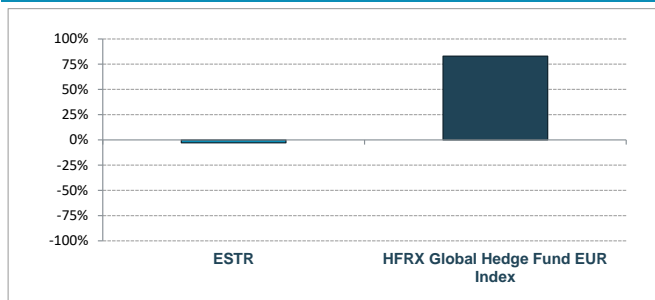
## OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 :	6 700 000,00 €
Nominal unitaire :	100 000,00 €
Code ISIN :	XS1954220361
Date de lancement :	30/04/2019
Date d'échéance :	30/04/2022
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 : 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-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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

