

# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 01/2022

31/01/2022



Valeur unitaire de la note : 104 359.25 €

Valeur en % du nominal : 104.36%

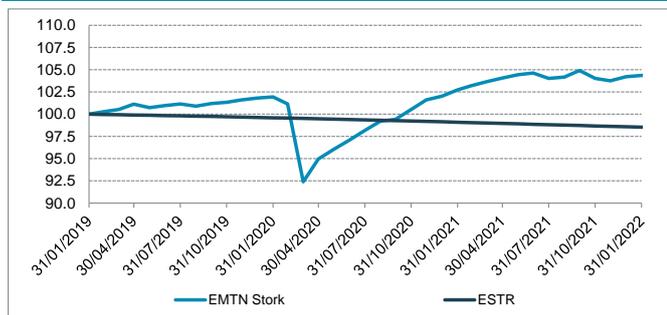
## PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2022	0.14%												0.14%
2021	0.68%	0.47%	0.43%	0.39%	0.36%	0.17%	-0.57%	0.13%	0.73%	-0.84%	-0.27%	0.45%	2.14%
2020	0.12%	-0.77%	-8.66%	2.77%	1.16%	1.04%	1.14%	1.07%	0.20%	1.12%	1.06%	0.43%	0.21%
2019		0.28%	0.25%	0.60%	-0.40%	0.23%	0.19%	-0.25%	0.31%	0.13%	0.28%	0.20%	1.82%
2018													

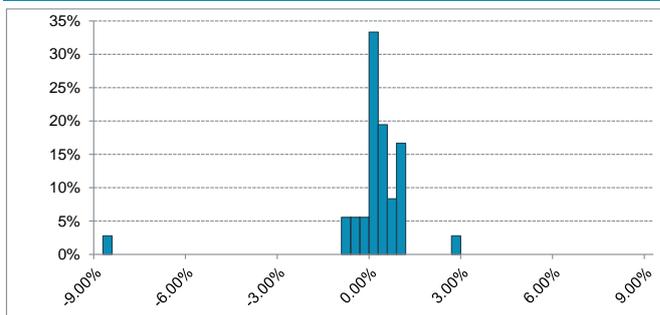
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2019

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	4.36%	-1.46%	5.80%
Performance Annualisée	1.43%	-0.49%	1.90%
Volatilité Annualisée	5.69%	0.02%	5.33%
Ratio de Sharpe	0.34	-	0.45
Ratio de Sortino	0.38	-	0.61
Max Drawdown	-9.36%	-1.46%	-8.16%
Time to Recovery (m)	9	-	8
Mois positifs (%)	80.56%	0.00%	61.11%

## EVOLUTION DE LA VNI



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



## COMMENTAIRE DE GESTION

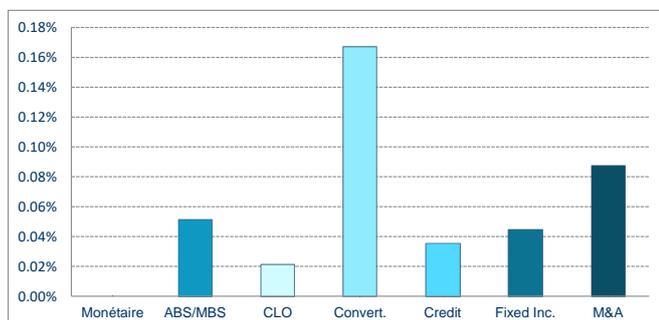
La Note Stork Acceptance débute l'année 2022 par une performance mensuelle positive.

La tendance haussière des marchés actions observée au cours des premiers jours du mois s'est nettement inversée après la publication des minutes de la réunion de décembre de la Fed. En effet, la Réserve Fédérale a indiqué qu'elle pourrait être amenée à relever ses taux plus tôt qu'envisagé et à commencer à réduire son bilan, compte tenu d'un marché de l'emploi "très tendu" et du niveau élevé de l'inflation. De son côté, également mise sous pression face aux tendances inflationnistes, la BCE a ouvert plus clairement la voie à un potentiel ajustement de sa politique monétaire, malgré des dissensions internes sur le rythme du retrait des outils accommodants, entre réduction rapide ou progressive du soutien monétaire. Cette tendance défavorable pour les actifs risqués a été amplifiée par les tensions géopolitiques majeures entre la Russie et l'Ukraine. Les craintes d'un conflit armé, de sanctions économiques qui pourraient pénaliser l'activité européenne et d'une nouvelle poussée haussière du prix des matières premières ont provoqué de réelles inquiétudes sur la croissance et la stabilité des prix.

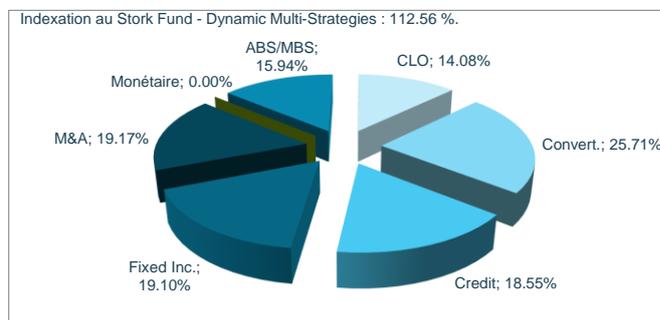
Dans cet environnement incertain, les activités à dominante action se sont révélées bien orientées. Le compartiment M&A affiche ainsi une belle performance mensuelle, soutenue par la convergence du spread Xilinx / AMD liée à l'approbation sous conditions du SAMR (antitrust chinois). En parallèle, la privatisation de l'entreprise Casper Sleep, spécialisée dans les produits « de sommeil » (matelas, oreillers), a été entérinée en fin de mois. La décote, au plus large avant le vote des actionnaires de la cible a permis de dégager des gains importants malgré une exposition limitée sur ce dossier. De manière analogue, le compartiment Convertible enregistre un bon résultat mensuel, porté principalement par le secteur de l'immobilier. Nous avons notamment pu matérialiser nos gains sur l'obligation convertible 2024 de la foncière autrichienne Immofinanz. Parallèlement, grâce à un marché primaire dynamique, de nouvelles positions sont venues renouveler le portefeuille, à l'image des échangeables JPM / Sanofi 2025 et Barclays / Daimler 2025.

Au sein des activités à dominante taux/crédit, le compartiment Fixed Income termine le mois sur un résultat positif. Le contexte actuel a provoqué un écartement des primes de risque en Europe, bénéficiant à la thématique short asset-swap. Ainsi, les ventes de titres comme Espagne 2031, Finlande 2031, Allemagne 2031 ou France 2027 contre swaps ont particulièrement bien performé et expliquent une part importante du résultat mensuel. Du côté des activités de titrisation, la forte volatilité sur les taux a favorisé la surperformance de la classe d'actifs à l'égard du reste du marché. Le manque de papiers disponibles, notamment sur le marché primaire, face à l'appétit toujours intact des investisseurs, a bénéficié aux ABS et CLO européens. Cela s'est traduit par un léger resserrement des spreads de crédit sur le mois. Enfin, le compartiment Credit affiche une performance mensuelle à l'équilibre. Les stratégies d'arbitrage de bases ont bien résisté au regain de risque avec un marché cash temporairement désynchronisé du marché des CDS. L'impact de l'écartement des spreads s'est par ailleurs avéré limité sur nos investissements grâce à la bonne qualité des titres détenus.

## CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



## REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 3Y 75% 01/2022

31/01/2022



## 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 :	9 200 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1911673173
Date de lancement :	31/01/2019
Date d'échéance :	31/01/2022
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)

