Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 07/2026

31/08/2021

Valeur unitaire de la note : 97 174,30 € **Valeur en % du nominal : 97,17%**

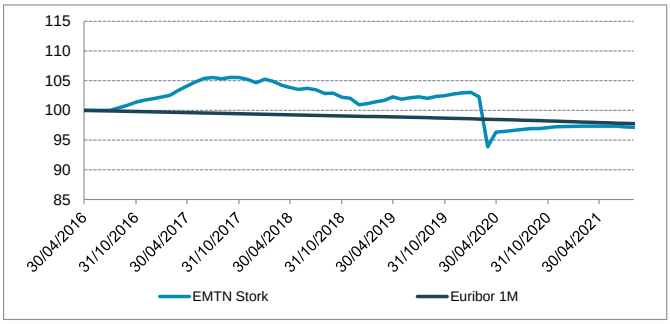
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	0,05%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	-0,03%	-0,13%	-0,04%					**-0,10%**
2020	0,11%	-0,73%	-8,23%	2,62%	0,14%	0,14%	0,18%	0,16%	0,01%	0,15%	0,15%	0,03%	**-5,51%**
2019	0,23%	0,28%	0,25%	0,57%	-0,38%	0,22%	0,18%	-0,24%	0,29%	0,12%	0,26%	0,19%	**1,98%**
2018	0,54%	-0,32%	-0,61%	-0,40%	-0,29%	0,18%	-0,24%	-0,62%	0,06%	-0,66%	-0,20%	-1,07%	**-3,57%**
2017	0,26%	0,29%	0,82%	0,68%	0,70%	0,54%	0,14%	-0,20%	0,21%	-0,02%	-0,29%	-0,52%	**2,64%**

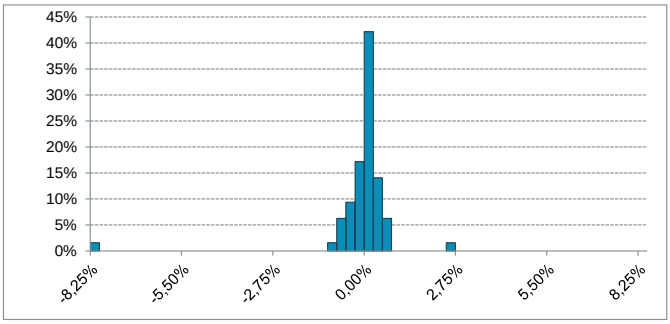
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2016

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	-2,83%	-2,23%	5,43%
Performance Annualisée	-0,54%	-0,42%	0,99%
Volatilité Annualisée	3,97%	0,02%	4,80%
Ratio de Sharpe	-0,03	-	0,29
Ratio de Sortino	-0,03	-	0,40
Max Drawdown	-11,06%	-2,23%	-16,29%
Time to Recovery (m)	> 17	-	> 17
Mois positifs (%)	68,75%	0,00%	64,06%

EVOLUTION DE LA VNI



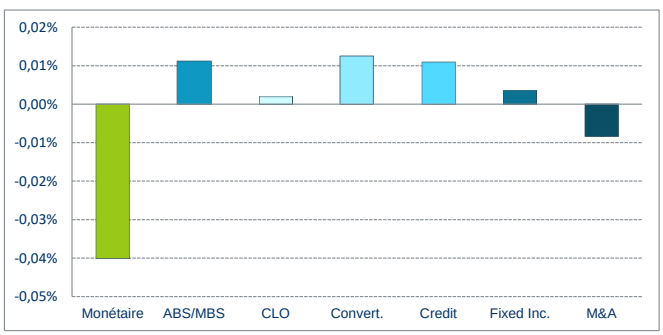
DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



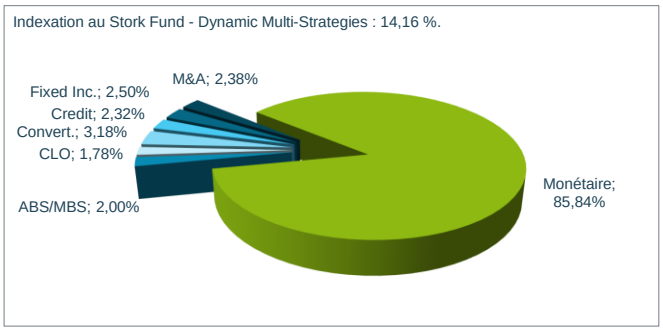
COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement marqué par une baisse de la volatilité, la Note Stork Acceptance affiche une performance mensuelle négative.
Contrairement au mois précédent, le mois d'août a été marqué par un regain d'optimisme de la part des investisseurs, et ce malgré la persistance du risque sanitaire, en Asie notamment, et des risques géopolitiques (Afghanistan) et climatiques (tempête Ida). En effet, les marchés ont été rassurés par les avancées des négociations sur le plan budgétaire aux Etats-Unis et les anticipations relatives au début du tapering de la Fed. Ces dernières ont toutefois été revues à la baisse en fin de mois après l'intervention très attendue de Jerome Powell à la réunion des banquiers centraux de Jackson Hole, qui est resté prudent sur la question du rythme d'achats d'actifs. Du côté de l'Europe, le chef économiste de la BCE s'est, pour sa part, montré très prudent quant à l'avenir de la politique monétaire évoquant qu'aucune discussion n'avait eu lieu au sein de la banque centrale au sujet d'une éventuelle réduction des mesures de soutien. Il a notamment rappelé que le seul objectif de la BCE était de conserver des conditions financières suffisamment favorables au regard du contexte économique.
Dans ce contexte, le marché des titrisations européennes a fait preuve d'une belle résilience. Les spreads de crédit sont restés relativement stables sur le mois, soutenus par les facteurs techniques engendrés par le déséquilibre entre l'offre et la demande. Les compartiments ABS et CLO ont ainsi bénéficié du portage global des positions et ont été bien orientés sur le mois. Au sein du compartiment Credit, la performance du portefeuille a été soutenue par les stratégies d'arbitrage de bases. Des prises de profit ont été réalisées sur les émissions BASF 06/2023, Volvo 02/2023 ou Bank of America 04/2024. Les stratégies directionnelles ont bénéficié de la bonne orientation des titres bancaires notamment. Parallèlement, l'activité Fixed Income, a affiché un léger gain mensuel soutenu par les stratégies de vente de papiers contre swap comme France 2027 ou Allemagne 2050. Les investissements anticipant une remontée des taux au sein des économies développées ont également profité de cet environnement pour afficher une bonne performance.
Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A a clôturé le mois en retrait. En effet, les turbulences engendrées par la rupture de l'accord entre Willis Tower Watson et Aon sur la fin juillet ont perduré. Cette volatilité a notamment été exacerbée au cours des premiers jours du mois avec l'apparition d'un environnement risk-off impactant nos principaux dossiers du secteur technologique dont Xilinx / Advanced Micro Devices. L'incertitude a également gagné certains dossiers challengés par les antitrusts américains et chinois, réduisant ainsi la performance mensuelle. Enfin, le compartiment Convertible a enregistré une performance positive. Les valorisations des obligations convertibles ont en effet légèrement performé sur le mois. Le résultat du fonds a été principalement soutenu par les valeurs non-cycliques et notamment celles spécialisées dans le domaine du diagnostic médical. Ainsi, nos positions sur les obligations convertibles Qiagen 11/2024 et Diasorin 05/28 ont été bien orientées sur le mois.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

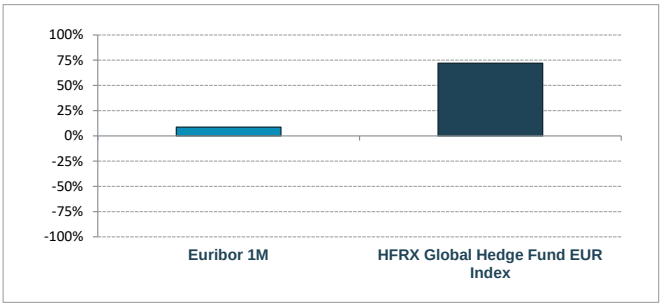
Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 07/2026

31/08/2021

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 :	**32 200 000,00 €**
Nominal unitaire :	**100 000,00 €**
Code ISIN :	**XS1403264614**
Date de lancement :	**29/04/2016**
Date d'échéance :	**31/07/2026**
Garantie à l'échéance :	**100% 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 :	**0,30%**
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-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