Stork Acceptance SA

EMTN Stork DMS 0,25% 12/2022

31/12/2022

CIGOGNE MANAGEMENT

Valeur unitaire de la note : 6 653.97 € **Valeur en % du nominal : 133.08%**

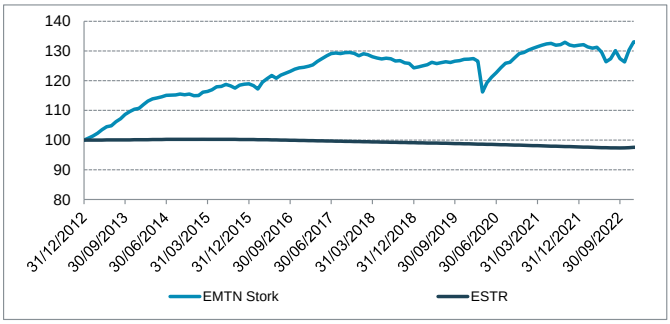
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2022	0.15%	-0.59%	-0.34%	0.24%	-1.22%	-2.50%	0.79%	2.14%	-2.06%	-0.90%	3.21%	2.09%	**0.84%**
2021	0.64%	0.45%	0.41%	0.37%	0.35%	0.16%	-0.50%	0.13%	0.65%	-0.74%	-0.23%	0.21%	**1.91%**
2020	0.15%	-0.68%	-8.17%	2.67%	1.55%	1.27%	1.37%	1.21%	0.27%	1.17%	1.11%	0.28%	**1.77%**
2019	0.28%	0.32%	0.30%	0.62%	-0.33%	0.26%	0.23%	-0.19%	0.34%	0.17%	0.31%	0.05%	**2.37%**
2018	0.55%	-0.27%	-0.55%	-0.34%	-0.23%	0.23%	-0.19%	-0.57%	0.11%	-0.61%	-0.15%	-1.21%	**-3.20%**

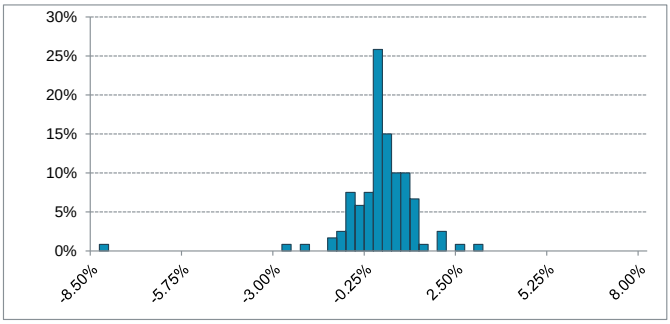
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2012

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	33.08%	-2.43%	-3.18%
Performance Annualisée	2.90%	-0.25%	-0.32%
Volatilité Annualisée	3.85%	0.09%	4.34%
Ratio de Sharpe	0.82	-	-0.02
Ratio de Sortino	1.10	-	-0.03
Max Drawdown	-10.25%	-2.90%	-17.06%
Time to Recovery (m)	10	> 3	> 33
Mois positifs (%)	73.33%	24.17%	56.67%

EVOLUTION DE LA VNI



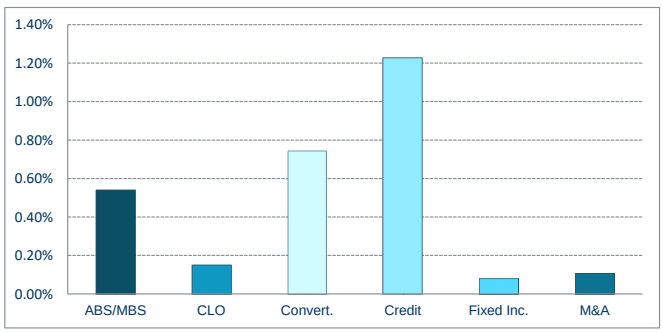
DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



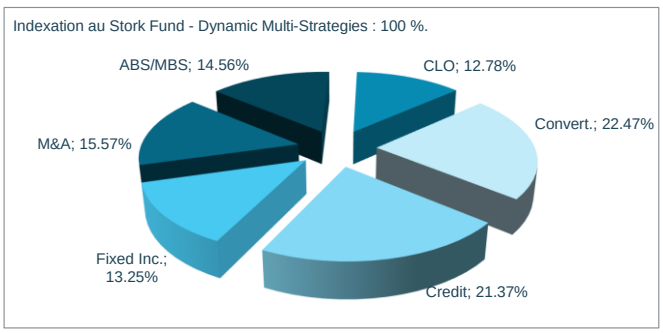
COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance clôture l'année 2022 sur une très belle performance mensuelle.
Malgré un exercice 2022 difficile pour les actifs risqués, le fonds Stork DMS affiche une performance annuelle de +1.24%. L'invasion de l'Ukraine par les forces armées russes a secoué l'économie mondiale en entraînant une nouvelle crise des chaînes d'approvisionnement, ainsi qu'une envolée des prix de l'énergie tout en nourrissant de nombreuses inquiétudes sur la croissance. Les investisseurs ont progressivement intégré au cours de l'année des perspectives économiques moroses, avec l'éventualité pour de nombreux pays de rentrer en récession. En parallèle, les banques centrales ont dû faire face à une inflation historiquement très élevée et bien plus persistante qu'anticipé. Dans ce contexte, ces dernières ont décidé de faire de la lutte contre la hausse des prix leur priorité et se sont révélées très actives. La BCE a relevé quatre fois son taux directeur, le faisant passer de 0% à 2.5%, tandis que la Fed a procédé à sept hausses consécutives, de 0.25% à 4.50%. En conséquence, les taux 10 ans allemand et nord-américain ont progressé respectivement de 275 et 236 bps pour atteindre 2.57% et 3.87%. Le regain de l'aversion au risque des investisseurs a entraîné un fort repli des indices actions, avec une baisse annuelle de 19.44% pour le S&P 500 et de 11.74% pour l'Euro Stoxx 50. Les indices de crédit se sont quant à eux écartés sur l'année, de 43 bps pour l'indice européen Investment Grade 5 ans, et de 232 bps pour l'indice européen Crossover 5 ans regroupant le segment High Yield.
Les activités à dominante taux/crédit ont été soutenues par le compartiment Fixed Income qui a réalisé une performance remarquable. Les stratégies de pentification et d'asset swaps ont particulièrement bien performé dans un environnement de marché volatil. En outre, les positions de couverture, initiées en amont du déclenchement de la guerre en Ukraine, ont protégé le portefeuille de manière efficace. Au sein du compartiment Crédit, les stratégies d'arbitrage de bases ont participé au résultat lorsque les marchés obligataires et les CDS se révélaient désynchronisés et les stratégies de couverture, mises en place de manière dynamique tout au long de l'année, se sont également avérées payantes. Le segment des titrisations a toutefois plus particulièrement souffert de la volatilité accrue et de la résurgence du risque. En effet, les compartiments ABS et CLO ont été impactés par l'écartement des spreads de crédit. Certains fonds patrimoniaux, généralement actifs sur cette catégorie de titres, se sont réorientés sur des titres souverains dans un contexte de hausse des taux. L'épisode de ventes massives d'actifs titrisés par les fonds de pensions britanniques en septembre et en octobre a également participé à la hausse des spreads mais l'amélioration du sentiment de marché en fin d'année a contribué à la normalisation de la classe d'actifs.
Les activités à dominante action ont bénéficié de la sélection qualitative de titres ainsi que de la forte diversification des positions du compartiment Convertible. Les couvertures taux et actions et la bonne performance de certaines positions spécifiques, à l'image de l'obligation convertible émise par la plateforme chinoise de web shopping Meituan 04/2028 ou encore le titre SunPower 01/2023, ont également participé aux bons résultats. Enfin, malgré un environnement difficile, le compartiment M&A a clôturé l'année à l'équilibre, grâce à la finalisation de plusieurs dossiers tels que Xilinx / AMD dans le secteur des semiconducteurs et le rapprochement de Turquoise Hill Resources avec sa maison mère Rio Tinto dans l'industrie minière.
Malgré un exercice 2022 qui s'est révélé compliqué, le fonds Stork DMS affiche une belle performance. Celle-ci a notamment bénéficié de la réallocation dynamique entre les différents compartiments sous-jacents. En parallèle, les nombreuses opportunités d'investissement mises en place dans cet environnement volatil couplées à la qualité de sélection des titres laissent présager d'un potentiel important pour 2023.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

EMTN Stork DMS 0,25% 12/2022

31/12/2022

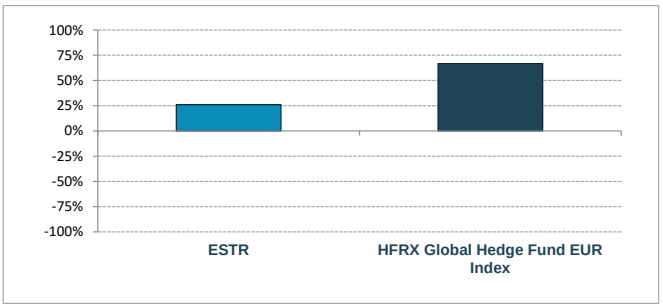
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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-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).

INFORMATIONS GENERALES

Nominal en circulation :	**10 030 000.00 €**
Nominal unitaire :	**5 000.00 €**
Code ISIN :	**XS0870997763**
Date de lancement :	**31/12/2012**
Date d'échéance :	**31/12/2022**
Garantie à l'échéance :	**Néant**

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 :	**Fund Linked-Note (Indexation : 100%)**
Frais d'administration et de gestion :	**0.20%**
Frais de protection :	**Néant**
Frais de distribution :	**Néant**
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