

Stork Acceptance SA

EMTN Stork DMS 0,25% 10/2029

31/12/2021



Valeur unitaire de la note : 1 043.99 €

Valeur en % du nominal : 104.40%

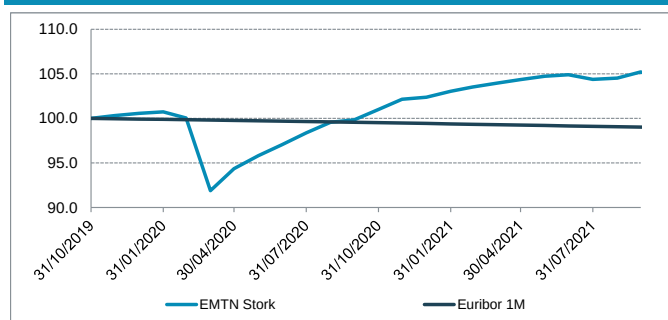
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	0.65%	0.45%	0.42%	0.38%	0.36%	0.16%	-0.49%	0.14%	0.66%	-0.97%	-0.22%	0.41%	1.97%
2020	0.16%	-0.68%	-8.16%	2.68%	1.55%	1.27%	1.38%	1.21%	0.28%	1.17%	1.12%	0.24%	1.80%
2019											0.32%	0.25%	0.57%
2018													
2017													

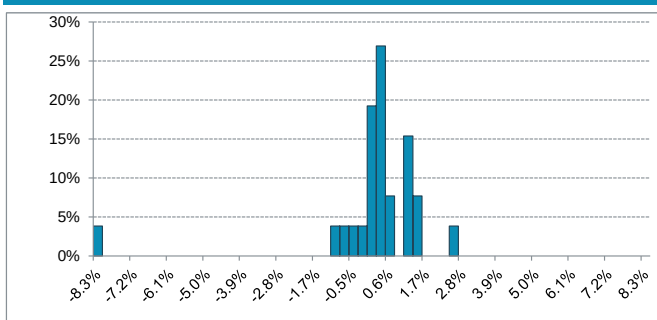
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/10/2019

	EMTN Stork	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance Cumulée	4.40%	-1.12%	7.14%
Performance Annualisée	2.00%	-0.52%	3.23%
Volatilité Annualisée	6.45%	0.01%	6.07%
Ratio de Sharpe	0.39	-	0.62
Ratio de Sortino	0.46	-	0.83
Max Drawdown	-8.78%	-1.12%	-8.16%
Time to Recovery (m)	7	-	8
Mois positifs (%)	80.77%	0.00%	61.54%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

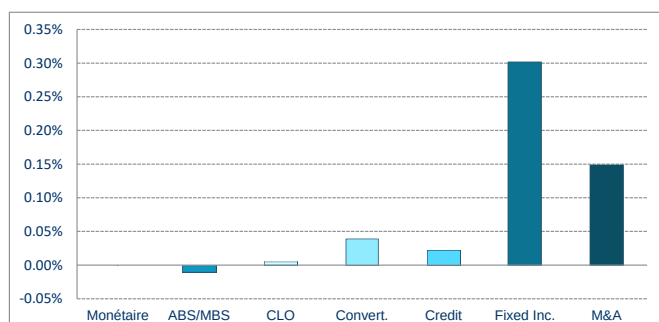
La Note Stork Acceptance clôture l'année 2021 par un résultat mensuel en progression.

L'exercice 2021 s'est révélé bien orienté sur les marchés financiers. Dans un environnement de taux globalement bas, les principaux indices actions ont atteint des plus hauts historiques et les spreads de crédit se sont rapprochés de leurs niveaux pré-Covid. Au cours des premiers mois de l'année, la montée en puissance de la vaccination, les politiques monétaires durablement accommodantes et l'affirmation du soutien budgétaire des Etats ont alimenté des perspectives de croissance favorables. A la fin du premier semestre, l'augmentation des prix des matières premières et les problèmes de chaînes d'approvisionnement ont toutefois ravivé les craintes inflationnistes. Dans un premier temps, les banques centrales ont réussi à les atténuer en évoquant le caractère transitoire du pic d'inflation mais la persistance du phénomène et l'envolée des prix de l'énergie ont alimenté la nervosité des marchés au début du dernier trimestre. Les investisseurs ont alors intégré des politiques monétaires moins accommodantes. L'apparition du variant Omicron en novembre a donné lieu à un regain de volatilité, qui s'est toutefois atténué en décembre.

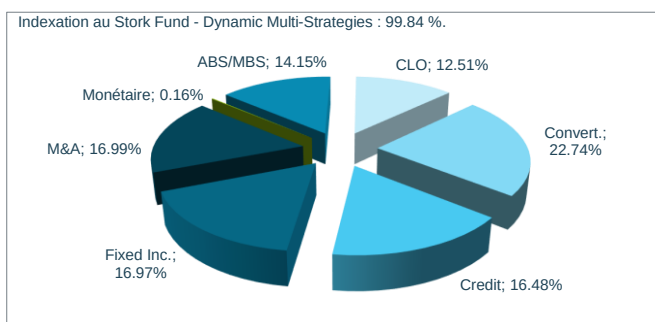
La performance annuelle du fonds a été particulièrement soutenue par le compartiment Convertible. Au cours du premier trimestre, le portefeuille a bénéficié de l'appréciation des valeurs cycliques et bancaires. La reprise de la croissance mondiale a en effet permis de réviser à la hausse les résultats des entreprises. A partir de septembre, les valeurs non-cycliques ont ensuite été bien orientées, notamment dans le domaine du diagnostic médical avec l'obligation convertible Qiagen 11/2024 par exemple. Parallèlement, le compartiment M&A a également affiché une belle performance en 2021. Le segment des fusions/acquisitions a bénéficié d'une liquidité et de trésoreries d'entreprises abondantes qui ont incité les dirigeants à lancer de nombreuses opérations de croissance externe. Ce contexte a favorisé un resserrement général des décotes ainsi que la conclusion de nombreuses opérations majeures comme Alexion Pharmaceuticals/AstraZeneca.

Concernant les activités à dominante taux/crédit, le compartiment Credit a bénéficié de la performance des stratégies d'arbitrage de bases et notamment des opérations qui avaient été initiées en 2020. Parallèlement, les positions directionnelles se sont appréciées, principalement sur les maturités courtes, indisponibles sur le marché primaire. Du côté des activités de titrisation, les anticipations de remontée de taux ont soutenu cette classe d'actifs. Le marché des ABS et CLO européens est en effet naturellement protégé contre ce type de mouvements, la majorité des émissions étant à taux variable et offrant un couple rendement/risque attractif. Les investisseurs ont donc eu un fort appétit durant l'année pour ces valeurs entraînant un resserrement généralisé des spreads de crédit. Enfin, le compartiment Fixed Income a souffert durant cette année marquée par des politiques monétaires parfois difficilement interprétables. Les stratégies en lien avec les anticipations d'inflation aux Etats-Unis ou au Royaume-Uni se sont avérées coûteuses et ont été sorties du portefeuille pour ne pas s'opposer au marché. Des stratégies de normalisation, notamment de pénitification des courbes EUR, GBP et NZD qui ont également souffert, ont néanmoins été conservées du fait de leur valeur fondamentale, et ont permis au compartiment de rebondir en toute fin d'année.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

EMTN Stork DMS 0,25% 10/2029

31/12/2021



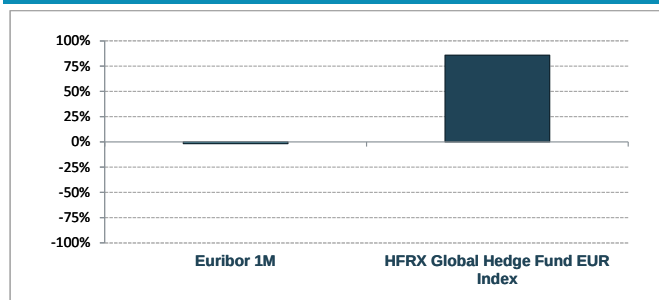
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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-Stratégies qui met en place des stratégies d'arbitrage dans différentes spécialités complémentaires et décorréées 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 :	8 000 000.00 €
Nominal unitaire :	1 000.00 €
Code ISIN :	XS2048741073
Date de lancement :	31/10/2019
Date d'échéance :	31/10/2029
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 : 0.10%
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-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

