

# Stork Acceptance SA

## Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 12/2025

### 31/05/2022



Valeur unitaire de la note : 100 240,02 €

Valeur en % du nominal : 100,24%

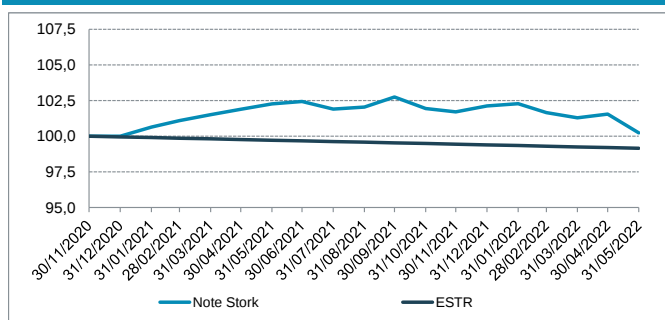
#### PERFORMANCES

|      | Janvier | Février | Mars   | Avril | Mai    | Juin  | Juillet | Août  | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD    |
|------|---------|---------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2022 | 0,16%   | -0,61%  | -0,36% | 0,25% | -1,29% |       |         |       |           |         |          |          | -1,84% |
| 2021 | 0,64%   | 0,45%   | 0,41%  | 0,38% | 0,37%  | 0,17% | -0,52%  | 0,14% | 0,69%     | -0,78%  | -0,24%   | 0,41%    | 2,12%  |
| 2020 |         |         |        |       |        |       |         |       |           |         |          | 0,00%    | 0,00%  |
| 2019 |         |         |        |       |        |       |         |       |           |         |          |          |        |
| 2018 |         |         |        |       |        |       |         |       |           |         |          |          |        |

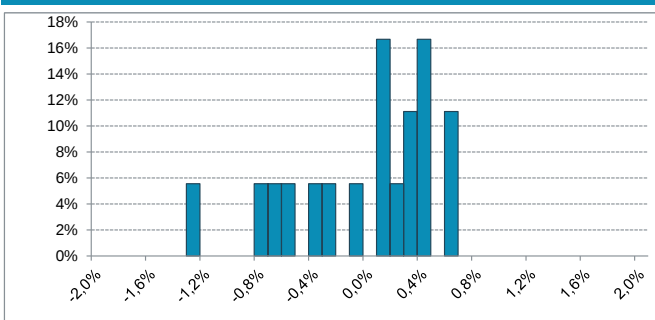
#### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2020

|                        | Note Stork | ESTR   | HFRX Global Hedge Fund EUR Index |
|------------------------|------------|--------|----------------------------------|
| Performance Cumulée    | 0,24%      | -0,85% | 1,05%                            |
| Performance Annualisée | 0,16%      | -0,56% | 0,70%                            |
| Volatilité Annualisée  | 1,87%      | 0,00%  | 3,61%                            |
| Ratio de Sharpe        | 0,39       | -      | 0,35                             |
| Ratio de Sortino       | 0,57       | -      | 0,69                             |
| Max Drawdown           | -2,44%     | -0,85% | -4,75%                           |
| Time to Recovery (m)   | -          | -      | -                                |
| Mois positifs (%)      | 66,67%     | 0,00%  | 50,00%                           |

#### EVOLUTION DE LA VNI



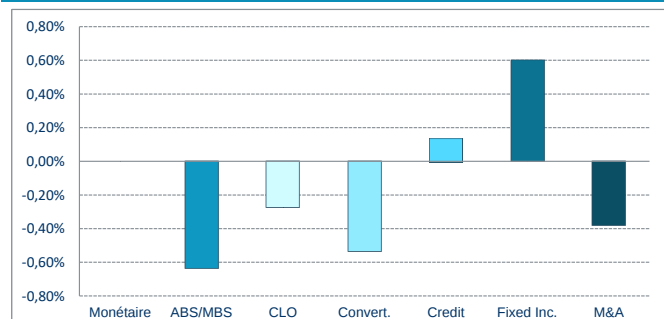
#### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



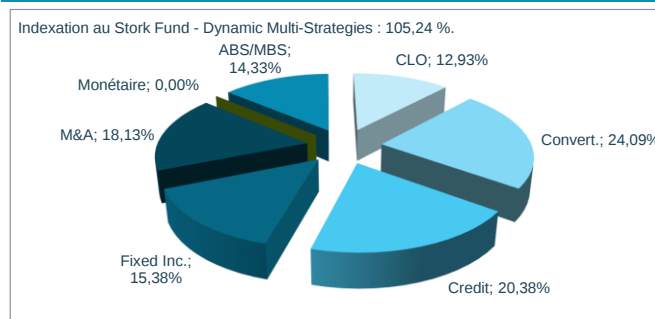
#### COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance enregistre une performance en retrait sur le mois de mai, pénalisé par les craintes d'une récession et une inflation toujours en hausse. L'inflation et la question du rythme du resserrement monétaire sont en effet restées les principaux points d'attention des marchés financiers. Les perspectives de croissance mondiale ont été revues à la baisse avec la guerre en Ukraine qui s'enlise, pesant sur les cours des matières premières, et le confinement en Chine, impactant les chaînes d'approvisionnement. Son assouplissement progressif, couplé à des mesures de relances par le gouvernement chinois, ouvre la voie à une détente de l'inflation à moyen terme. Cependant, sur le court terme, les banques centrales sont restées sous pression. Aux Etats-Unis, les tensions sur le marché du travail ont mobilisé la Fed qui a réaffirmé son souhait de procéder à plusieurs augmentations de taux dont la prochaine dès le mois de juin. En Europe, les prix de l'énergie et des produits alimentaires ont fragilisé l'économie, l'inflation annualisée s'établissant à +8,1% en mai. Face à cette situation, la BCE a durci sa position en précisant qu'une première hausse des taux pouvait avoir lieu dès juillet. Dans cet environnement difficile, marqué par une forte volatilité des actifs financiers, l'activité M&A a été impactée par l'écartement généralisé des décotes, réagissant aux mouvements amplifiés de réduction des risques. En parallèle, quelques opérations particulières ont pénalisé le portefeuille. D'une part, le dossier Avast a pâti de la communication de résultats en dessous des attentes qui se sont répercutés sur le spread de l'opération. Ensuite, l'envoi de signaux contradictoires par Elon Musk au sujet de son projet de rachat de Twitter a fait chuter le cours du réseau social. Du côté du compartiment Convertible, la recrudescence des risques macroéconomiques a affecté nos positions. Le portefeuille a aussi été sujet à certaines évolutions spécifiques à l'image des obligations convertibles 2025 et 2028 de l'entreprise néerlandaise de livraison de repas Just Eat Takeaway. Ces dernières ont été pénalisées par la vente probable de la branche américaine, Grubhub, qui pourrait entraîner une moins-value de plusieurs milliards de dollars sur cette acquisition effectuée en 2020. Les activités de titrisation ont également souffert du fort regain d'aversion au risque. Cela s'est répercuté sur le marché primaire où les transactions ont été placées à des niveaux de spreads plus larges qu'initialement indiqués sur les guidances, reflétant les incertitudes des investisseurs. Cet écartement explique la contreperformance de ces activités, mais ne remet toutefois pas en cause la qualité des papiers détenus. Malgré ce contexte compliqué, le compartiment Credit a fait preuve de résilience. Le résultat a été soutenu par la spécialité d'arbitrage de bases où certaines stratégies, à l'instar de Lufthansa 02/25, ont pu profiter d'un marché cash temporairement désynchronisé du synthétique. Les positions de portage, et notamment les investissements sur des titres bancaires de maturités courtes ont également contribué au résultat. Enfin, l'activité Fixed Income a été bien orientée. Les banques centrales moins accommodantes et les tensions sur les marchés primaires des pays périphériques et semi-cœur ont provoqué des mouvements de pentification des courbes, d'écartement des spreads et de sous-performance des asset-swaps, en particulier sur les dettes périphériques. Ce contexte a profité aux stratégies de pentification qui avaient souffert lors des mois précédents comme par exemple, la pente EUR 5Y contre 30Y. Les stratégies de vente d'asset-swaps France 2027 et 2030 ainsi que Belgique 2030 et 2032 ont également soutenu le résultat mensuel.

#### CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



#### REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

## Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 12/2025

31/05/2022



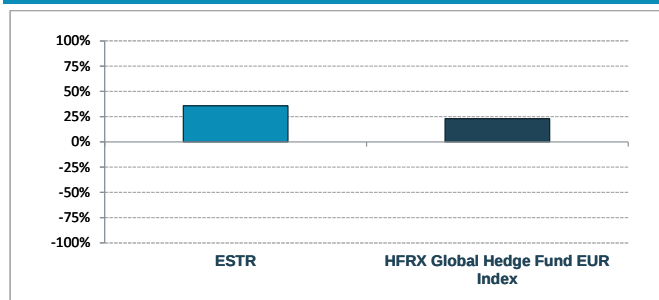
### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 décorréliées 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 : | 400 000,00 €                       |
| Nominal unitaire :       | 100 000,00 €                       |
| Code ISIN :              | XS2259688021                       |
| Date de lancement :      | 30/11/2020                         |
| Date d'échéance :        | 31/12/2025                         |
| 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 : 0,10%  
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)

