Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 06/2026

30/09/2022

Valeur unitaire de la note : 96 265,70 € **Valeur en % du nominal : 96,27%**

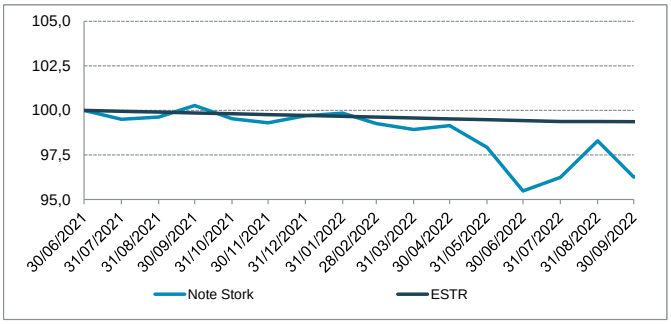
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2022	0,15%	-0,59%	-0,34%	0,22%	-1,22%	-2,51%	0,79%	2,14%	-2,06%				**-3,45%**
2021							-0,50%	0,13%	0,65%	-0,74%	-0,23%	0,40%	**-0,30%**
2020													
2019													
2018													

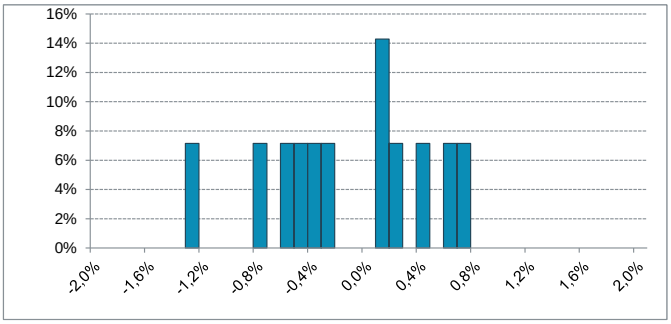
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/03/2021

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	-3,73%	-0,63%	-6,37%
Performance Annualisée	-2,99%	-0,51%	-5,12%
Volatilité Annualisée	3,96%	0,05%	3,21%
Ratio de Sharpe	-0,63	-	-1,44
Ratio de Sortino	-0,90	-	-1,95
Max Drawdown	-4,78%	-0,63%	-6,81%
Time to Recovery (m)	> 3	-	-
Mois positifs (%)	46,67%	0,00%	40,00%

EVOLUTION DE LA VNI



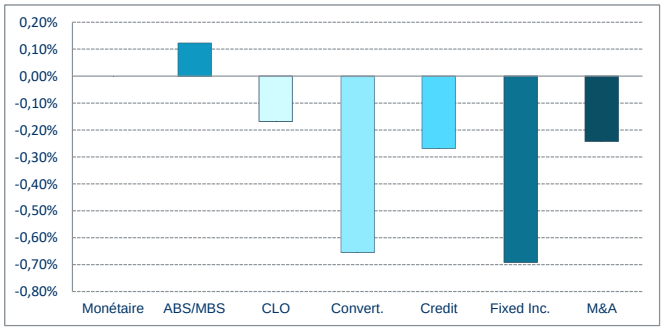
DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



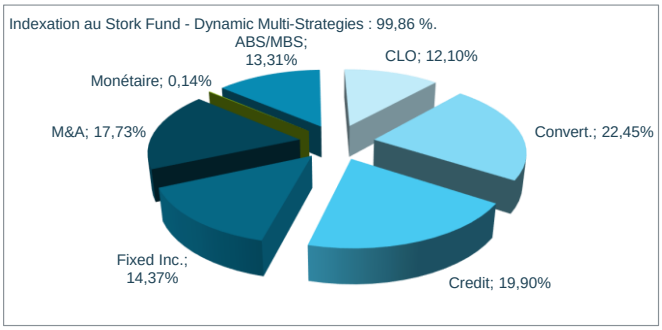
COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte d'aversion au risque, la Note Stork Acceptance clôture le trimestre sur une performance négative.
Au cours du mois de septembre, les banques centrales ont entériné par des actes leurs discours conservateurs du mois dernier. Ainsi, la Fed a remonté les taux de +0.75%, la BCE de +0.75% et la banque d'Angleterre de +0.50%, suivies par d'autres banques centrales comme celles de Suisse et de Norvège. Face à la persistance de l'inflation qui reste au centre de toutes les préoccupations, les marchés se sont orientés vers une trajectoire de hausse des taux beaucoup plus agressive qu'anticipé. Concernant les perspectives économiques, les données s'accordent sur un ralentissement global de la croissance mondiale avec l'Europe, le Royaume-Uni et les Etats-Unis semblant proches de la récession. En parallèle, la crise énergétique et les fuites de gaz sur les pipelines Nord Stream 1 et 2 ont entraîné une nouvelle flambée des prix du gaz, renforçant les inquiétudes de livraison en provenance de Russie pour cet hiver. Cet environnement compliqué a impacté à la baisse les indices financiers, avec le S&P 500 en chute de -9.34% et l'Euro Stoxx 50 de -5.66%. Les spreads de crédit ont continué de s'élargir. L'indice européen iTraxx Main 5 ans s'est écarté de +15 bps et l'indice Crossover 5 ans qui regroupe le segment High Yield de +53 bps.
Dans ce contexte difficile, le compartiment Credit a souffert du fort écartement des spreads intervenu en fin de mois, plus particulièrement sur les stratégies de portage qui ont pâti de la dégradation du marché obligataire. Le mouvement d'aversion au risque a également impacté le compartiment CLO. En effet, la dévalorisation de la livre sterling ainsi que le mouvement massif de vente d'obligations souveraines britanniques, résultant de la présentation du nouveau plan fiscal par le gouvernement de Liz Truss, ont amené les fonds de pension domestiques à vendre +€1.5 Mds de CLO européens pour faire face à des appels de marge importants. Le marché des ABS européens a quant à lui fait preuve de résilience et débuté le mois sur une bonne dynamique, malgré une sous-performance marquée des ABS britanniques. Certains segments tels que les RMBS néerlandais et les autoloans allemands éligibles aux opérations de refinancement avec la BCE ont ainsi très bien résisté. Au sein du compartiment Fixed Income, l'aplatissement des courbes de taux provoqué par la hausse des taux courts a pesé sur les stratégies de pentification du portefeuille à l'image des positions EUR et USD 10 ans contre 20 ans ou 10 ans contre 30 ans. En parallèle, l'écartement global des spreads de crédit a pénalisé les stratégies d'asset swap.
Du côté des activités à dominante action, le segment M&A a été pénalisé par la forte baisse des marchés en seconde partie de mois, entrainant un écartement généralisé des décotes. L'aversion au risque s'est matérialisée par des flux vendeurs importants mais indépendants d'informations intrinsèques à nos investissements. Cet environnement a également mis sous pression le compartiment Convertible, qui a souffert dans son ensemble. L'obligation convertible Leg Immobilien 06/2028 a ainsi subi l'impact de la hausse des taux sur le secteur immobilier. Le constat est similaire sur les positions du secteur aérien où la valorisation des convertibles IAG 2027 et 2028 s'est détériorée. La fin de l'engouement des voyages post-covid et la hausse des coûts de la main d'œuvre et du carburant risquent de mettre à mal les marges du secteur dans les prochains mois.
Plus globalement, ce contexte volatil demeure un environnement favorable à l'initiation d'opérations d'arbitrage sur l'ensemble de nos compartiments, laissant entrevoir un potentiel de rebond important, même si les positions souffrent momentanément d'une valorisation dégradée par les conditions de marché.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

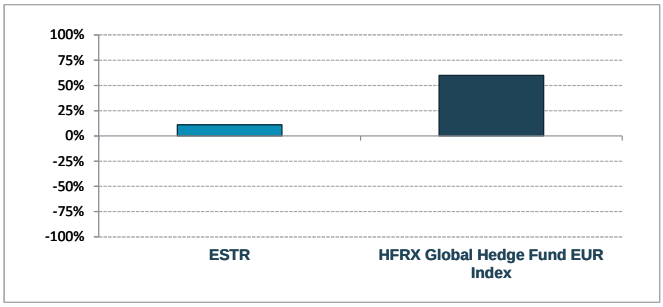
Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 06/2026

30/09/2022

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).

MATRICE DE CORRELATION



INFORMATIONS GENERALES

Nominal en circulation :	**2 400 000,00 €**
Nominal unitaire :	**100 000,00 €**
Code ISIN :	**XS2332250534**
Date de lancement :	**30/06/2021**
Date d'échéance :	**30/06/2026**
Garantie à l'échéance :	**75% 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 :	**0,10%**
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-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