

# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 10/2030

31/05/2025



Valeur unitaire de la note : 111 112.59 €

Valeur en % du nominal : 111.11%

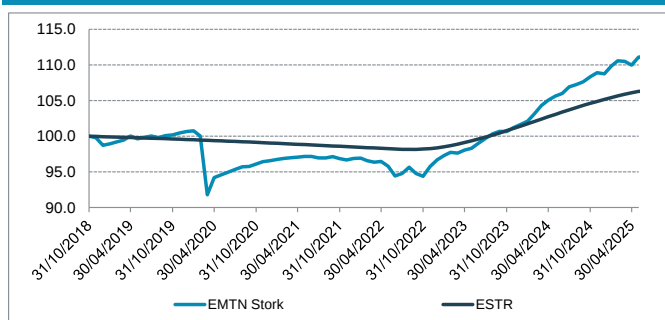
## PERFORMANCES

|      | Janvier | Février | Mars   | Avril  | Mai    | Juin   | Juillet | Août  | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD    |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2025 | 0.99%   | 0.67%   | -0.07% | -0.48% | 1.04%  |        |         |       |           |         |          |          | 2.16%  |
| 2024 | 0.46%   | 1.00%   | 1.14%  | 0.71%  | 0.55%  | 0.34%  | 0.89%   | 0.28% | 0.37%     | 0.66%   | 0.52%    | -0.13%   | 7.00%  |
| 2023 | 0.63%   | 0.46%   | -0.12% | 0.43%  | 0.29%  | 0.69%  | 0.70%   | 0.64% | 0.35%     | -0.02%  | 0.54%    | 0.44%    | 5.14%  |
| 2022 | 0.06%   | -0.38%  | -0.23% | 0.11%  | -0.71% | -1.41% | 0.37%   | 0.94% | -0.92%    | -0.42%  | 1.44%    | 0.98%    | -0.22% |
| 2021 | 0.19%   | 0.13%   | 0.11%  | 0.10%  | 0.09%  | 0.01%  | -0.21%  | 0.00% | 0.19%     | -0.30%  | -0.18%   | 0.22%    | 0.34%  |

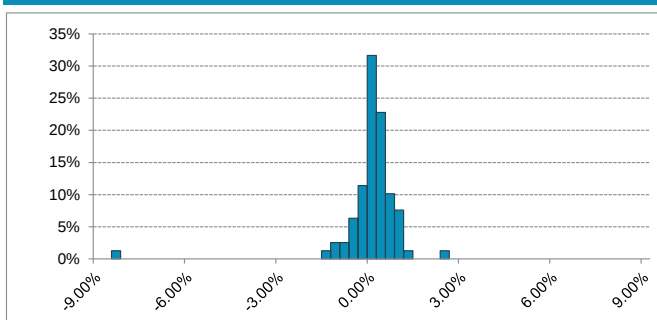
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/10/2018

|                        | EMTN Stork | ESTR   | HFRX Global Hedge Fund EUR Index |
|------------------------|------------|--------|----------------------------------|
| Performance Cumulée    | 11.11%     | 6.30%  | 4.55%                            |
| Performance Annualisée | 1.61%      | 0.93%  | 0.68%                            |
| Volatilité Annualisée  | 3.83%      | 0.52%  | 4.27%                            |
| Ratio de Sharpe        | 0.18       | -      | -0.06                            |
| Ratio de Sortino       | 0.21       | -      | -0.08                            |
| Max Drawdown           | -8.90%     | -1.85% | -8.35%                           |
| Time to Recovery (m)   | 44         | 11     | > 19                             |
| Mois positifs (%)      | 74.68%     | 40.51% | 56.96%                           |

## EVOLUTION DE LA VNI



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



## COMMENTAIRE DE GESTION

Porté par un retour de l'appétit pour le risque et une baisse de la volatilité, la Note Stork Acceptance affiche une très bonne performance mensuelle.

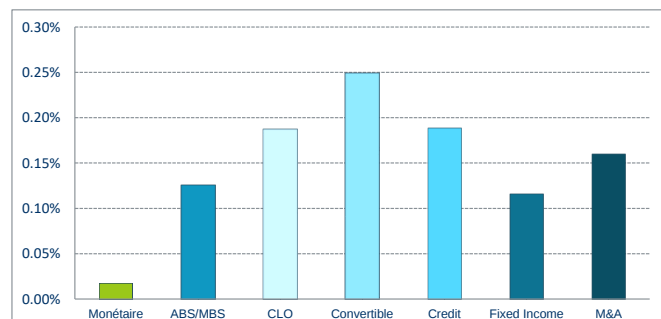
Le mois de mai a été marqué par un regain de confiance sur les marchés, dans un contexte de normalisation des tensions commerciales. Les accords partiels entre les États-Unis, la Chine et le Royaume-Uni ont contribué à atténuer les pressions tarifaires, offrant plus de visibilité aux investisseurs. Aux États-Unis, les données macroéconomiques restent bien orientées. Les prix à la production poursuivent leur hausse tandis que la Réserve fédérale a maintenu ses taux. En zone euro, les enquêtes PMI signalent un repli dans les services, sur fond d'incertitude persistante. L'inflation ralentit et la BCE conserve une posture accommodante. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont resserrés de près de 10 bps sur l'Investment Grade et de plus de 50 bps sur le High Yield. Les marchés actions ont progressé, portés par l'amélioration du sentiment.

Tous les compartiments du fonds ont contribué positivement à la performance. Le compartiment Credit s'est distingué grâce à une forte activité sur le marché primaire et un resserrement généralisé des spreads. Certaines stratégies d'arbitrage de base, comme Bertelsmann 5/29 ou Nokia 6/27 contre CDS, ont bien performé, tout comme les portages sur Citigroup 10/27 et Crédit Agricole 03/27. Les investissements réalisés en avril dans le secteur automobile contre protection (Ford, Renault, Volkswagen) se sont révélés pertinents dans ce contexte de normalisation du risque. Les compartiment ABS et CLO ont également bénéficié d'un retour marqué de l'intérêt des investisseurs : les spreads des ABS autos et consumer loans européens se sont établis autour de 50 et 155 bps, tandis que sur les CLO, les tranches seniors se sont resserrées d'environ 25 bps. Le compartiment Fixed Income a profité du resserrement des spreads d'asset swap, en particulier sur l'Espagne 2041 et l'Italie 2030, ainsi que sur les positions provinces contre govies, comme Québec 2035 contre Canada 2034.

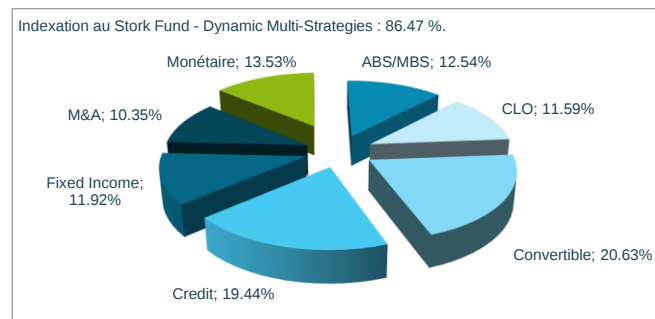
Dans l'univers actions, le compartiment M&A a enregistré une très belle performance. Dans un contexte de retour progressif des investisseurs vers les actifs risqués, le portefeuille a profité du resserrement des décotes. La stratégie mise en place sur SatixFy Communications peut être mise en avant. MDA Space, constructeur canadien de satellites, a relevé son offre de 43 % pour remporter l'acquisition, après l'émergence d'un concurrent durant la période dite de "go-shop". L'expiration de cette période et le prix atteint ont justifié un allègement de l'exposition. Le compartiment Convertible a également enregistré une excellente performance, portée par un environnement favorable et une gestion active. Le resserrement des spreads de crédit a bénéficié à l'ensemble des lignes, en particulier dans le secteur financier, avec une contribution notable de la CoCo BNP 7.75% Call 29. Côté corporate, les obligations convertibles Figeac 1.75% 10/28 et Basic-Fit 1.5% 06/28 ont également bien progressé, soutenues respectivement par la croissance du carnet de commandes et un retour à des niveaux de valorisation plus normaux.

Cette performance reflète une gestion active sur l'ensemble des compartiments, avec des positions mises en place durant la volatilité d'avril qui ont porté leurs fruits en mai.

## CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



## REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 10/2030

31/05/2025



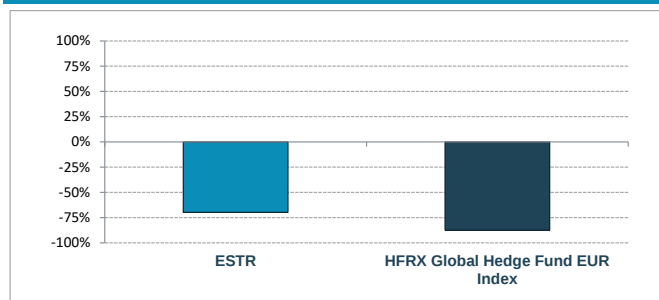
## OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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 : | 1 600 000.00 €                     |
| Nominal unitaire :       | 100 000.00 €                       |
| Code ISIN :              | XS1865182767                       |
| Date de lancement :      | 26/10/2018                         |
| Date d'échéance :        | 31/10/2030                         |
| Garantie à l'échéance :  | 100% 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 : 0.30%  
Frais de distribution : 0.40%

Agent de Calcul : Crédit Industriel et Commercial  
Agent Payeur : BNP Paribas Securities Services - Luxembourg  
Auditeur : KPMG 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)

