

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 10/2030

31/12/2025



Valeur unitaire de la note : 116 246,04 €

Valeur en % du nominal : 116,25%

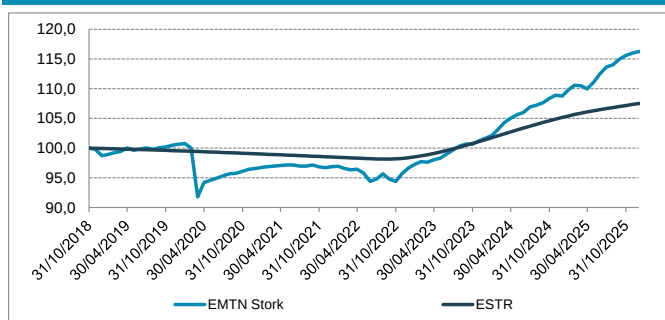
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0,99%	0,67%	-0,07%	-0,48%	1,04%	1,30%	1,00%	0,33%	0,82%	0,54%	0,31%	0,24%	6,88%
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%

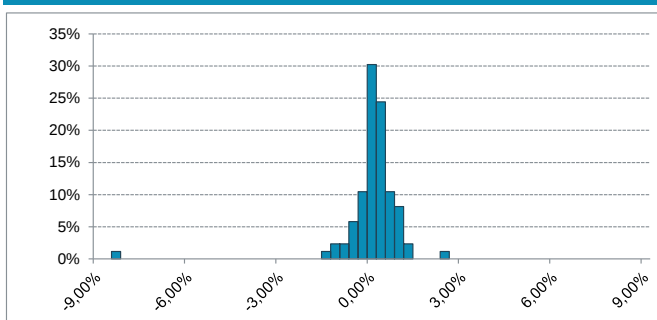
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/10/2018

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance Cumulée	16,25%	7,51%	9,10%
Performance Annualisée	2,12%	1,01%	1,22%
Volatilité Annualisée	3,72%	0,51%	4,15%
Ratio de Sharpe	0,30	-	0,05
Ratio de Sortino	0,35	-	0,07
Max Drawdown	-8,90%	-1,85%	-8,35%
Time to Recovery (m)	44	11	23
Mois positifs (%)	76,74%	45,35%	59,30%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

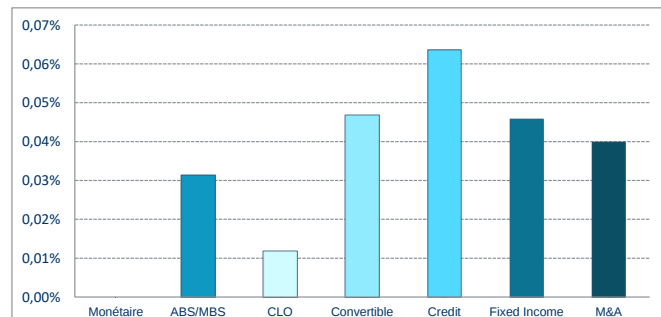
La Note Stork Acceptance clôture une très belle année 2025, avec une performance positive en fin d'exercice.

L'année a débuté dans un contexte heurté, marqué au printemps par les tensions commerciales liées aux annonces tarifaires dites « Liberation Day », qui ont temporairement pesé sur la visibilité économique et accentué la volatilité des marchés. La situation s'est progressivement normalisée grâce aux accords et pré-accords commerciaux, offrant une meilleure lisibilité aux acteurs économiques. La croissance mondiale est restée solide, proche de 3%, dépassant les anticipations. Aux États-Unis, l'économie a conservé une trajectoire robuste, portée par la consommation et les investissements structurels. En zone euro, la reprise est restée plus modérée, freinée par la faiblesse du secteur industriel mais partiellement soutenue par des mesures budgétaires ciblées. Cette dynamique a permis aux banques centrales d'ajuster progressivement leur politique monétaire. Les marchés actions ont terminé l'année en nette hausse, l'Eurostoxx 50 affichant +18,3%, et sur le crédit, l'itraxx Main 5 ans s'est resserré d'environ 50 bps, le Crossover revenant vers 240 bps.

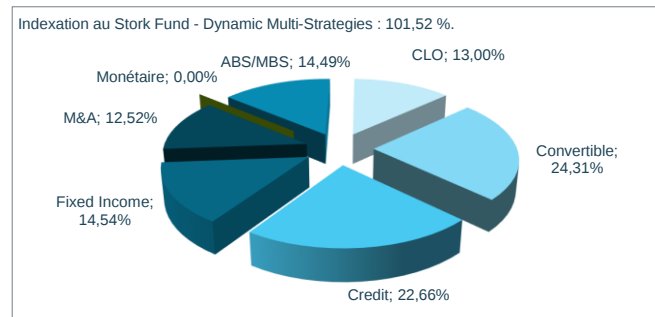
L'ensemble des compartiments a soutenu la performance annuelle, mais à des degrés variables. L'activité Fixed Income a été l'un des principaux moteurs : l'épisode du « Liberation Day » a entraîné une pentification des courbes US et Euro, offrant des opportunités sur ces stratégies avant de se repositionner sur un scénario d'aplatissement. Les tensions géopolitiques ont ravivé les anticipations inflationnistes, resserré les spreads de crédit et permis de prendre profit sur des asset swaps sur pays cœur et agences supranationales. Le report des tarifs douaniers a également soutenu les marchés émergents, avec par exemple des gains sur Turquie 2035 et Mexique 2033. Le compartiment Credit a lui aussi apporté sa contribution, avec des résultats obtenus par des points d'entrée attractifs et opportuns sur Vonovia 04/27 et Vinci 04/28 et des arbitrages de base comme ING 03/29 contre CDS 06/28 ou Rolls-Royce 10/27 contre CDS 12/27. La titrisation aura quant à elle apporté une participation plus modeste, essentiellement via le portage des actifs titrisés. Principalement investis sur les tranches seniors, ils ont souffert du volume d'émission record, et si leur performance reflète surtout le rendement régulier des titres dans un marché secondaire stable, elle laisse présager d'un potentiel important pour 2026.

Du côté des activités à dominante actions, le compartiment Convertible a été un important moteur de performance, soutenu par une gestion active et un environnement favorable aux actifs risqués. La contribution a été positive sur le segment financier, porté par la solidité du secteur bancaire européen, et sur le segment corporate, bénéficiant de résultats en progression. Les contingents convertibles, comme Crédit Agricole 7,5% C30 et BNP Paribas 7,75% C29, ont pleinement profité du resserrement des spreads, tandis que des positions corporate, telles que Figeac 10/28, se sont distinguées. Les sorties opportunes de titres comme Glanbia 01/27 et l'échangeable RAG/Evonik 06/26 ont permis de cristalliser des gains à des niveaux de volatilité attractifs. Enfin, le compartiment M&A a également participé au succès annuel du fonds, en bénéficiant d'un environnement à nouveau dynamique, notamment aux États-Unis sur la seconde partie de l'année. À titre d'exemples, la revalorisation significative d'Inhibrx Biosciences, soutenue par des résultats cliniques encourageants et le relèvement du prix proposé suite à la bataille boursière pour l'acquisition de SatixFy Communications, ont consolidé le résultat en 2025.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 10/2030

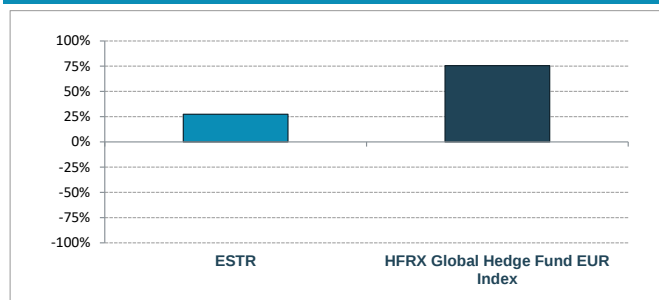
31/12/2025



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 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).

MATRICE DE CORRELATION



INFORMATIONS GENERALES

Nominal en circulation :	1 300 000,00 €
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)

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

contact@cigogne-management.com

