

# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 01/2031  
31/03/2026



Valeur unitaire de la note : 119 970.46 €

Valeur en % du nominal : 119.97%

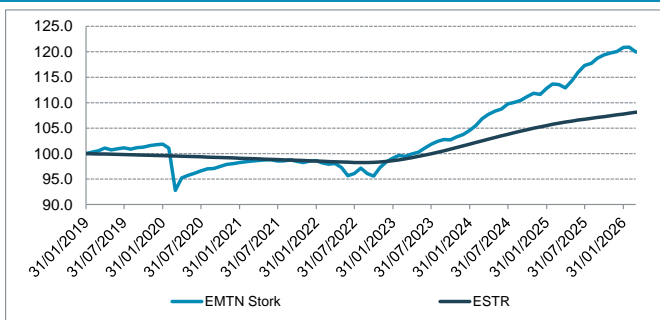
## PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.65%	0.06%	-0.78%										-0.07%
2025	1.09%	0.73%	-0.08%	-0.57%	1.20%	1.49%	1.14%	0.35%	0.87%	0.57%	0.30%	0.25%	7.56%
2024	0.78%	0.91%	1.31%	0.78%	0.58%	0.34%	0.94%	0.27%	0.38%	0.69%	0.55%	-0.19%	7.59%
2023	0.74%	0.54%	-0.18%	0.47%	0.30%	0.79%	0.79%	0.56%	0.35%	-0.08%	0.58%	0.46%	5.46%
2022	0.08%	-0.45%	-0.26%	0.14%	-0.82%	-1.64%	0.45%	1.13%	-1.11%	-0.51%	1.73%	1.17%	-0.15%

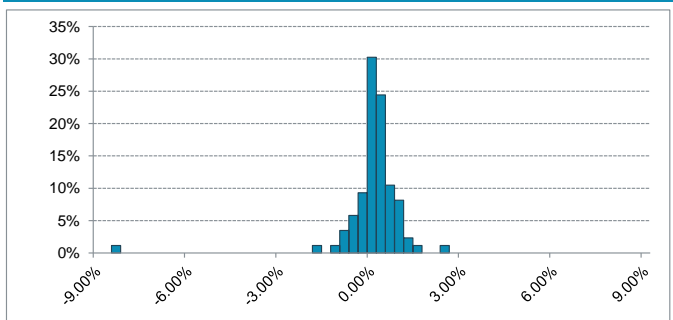
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2019

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance Cumulée	19.97%	8.12%	9.44%
Performance Annualisée	2.57%	1.10%	1.27%
Volatilité Annualisée	3.83%	0.50%	4.22%
Ratio de Sharpe	0.39	-	0.04
Ratio de Sortino	0.46	-	0.06
Max Drawdown	-8.91%	-1.76%	-8.35%
Time to Recovery (m)	41	11	23
Mois positifs (%)	77.91%	48.84%	60.47%

## EVOLUTION DE LA VNI



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



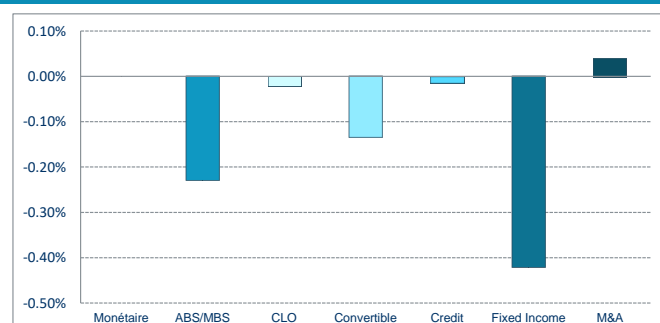
## COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance a dû faire face à un mois marqué par un net regain de volatilité lié au déclenchement du conflit en Iran fin février. Dans cet environnement, la performance ressort en léger retrait mais demeure résiliente. Les tensions autour du détroit d'Ormuz, artère clé du commerce pétrolier mondial, ont entraîné une hausse des prix de l'énergie et ravivé les pressions inflationnistes. La BCE a ainsi relevé ses anticipations d'inflation pour 2026 à 2,6 %, contre 1,9 % précédemment. Dans ce contexte, les taux souverains se sont inscrits en hausse, avec un Bund 10 ans en progression d'environ 25 bps sur le mois, tandis que les spreads Investment Grade en euro se sont écartés d'environ 10 bps et ceux du High Yield d'environ 40 bps. Les banques centrales ont adopté un ton plus prudent, repoussant les anticipations d'assouplissement monétaire. Ce repositionnement a pesé sur les actifs risqués, avec un repli marqué des marchés actions et un regain d'aversion au risque.

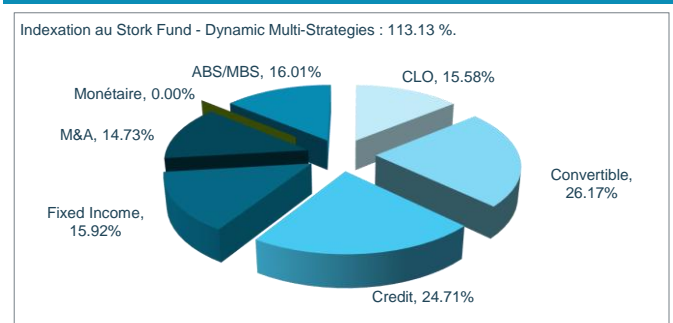
Dans cet environnement plus heurté, les compartiments ont globalement résisté, avec des contributions néanmoins disparates. Le compartiment Fixed Income a en effet été pénalisé par la hausse des taux courts et l'aplatissement des courbes, affectant les positions de certaines stratégies de pentification, comme Allemagne 2032 contre Allemagne 2041. L'élargissement des spreads a aussi pesé sur les positions d'asset swap, notamment France 2029. À l'inverse, le compartiment Credit est resté solide. Si les indices Investment Grade ont résisté, les CDS se sont davantage écartés sous l'effet d'une demande accrue de couverture. Dans ce contexte, les stratégies de protection ont joué leur rôle d'amortisseur, notamment via l'achat d'indice iTraxx Main S44 12/30 initié à des niveaux serrés. Les stratégies de skew (indices contre composantes) et certains arbitrages de base sur des émetteurs comme Veolia 01/31 ont contribué positivement. Sur la titrisation, la dynamique est restée contrastée, avec un écartement des spreads sur le secondaire pénalisant les ABS et MBS, tandis que le compartiment CLO a mieux résisté grâce à un écartement limité sur les tranches senior, partiellement compensé par le carry. Du côté des activités à dominante actions, le compartiment M&A s'est révélé contrasté mais globalement résilient. L'investissement dans Tegna a été favorable, avec l'approbation rapide de l'offre de Nexstar par la FCC. Exact Sciences a également finalisé ses autorisations, tandis qu'Abbott Laboratories a quitté la cote après l'acquisition d'une plateforme de diagnostic du cancer. À l'inverse, la stratégie sur Warner Bros. Discovery a été pénalisée après le retrait de Netflix, mettant un terme à la bataille boursière engagée avec Paramount Skydance. Le compartiment Convertible enregistre quant à lui une performance légèrement négative, affecté par l'écartement des spreads Investment Grade et High Yield. Dans un contexte de volatilité accrue, la gestion est restée active pour optimiser le profil du portefeuille et capter les opportunités. Les remboursements de Lufthansa 05/26 et Marks & Spencer 05/26 ont permis de matérialiser des gains conformément aux anticipations. Enfin, une prise de profit a été réalisée sur la convertible IAG 05/28, profitant de la forte appréciation de la volatilité implicite et de niveaux de valorisation élevés.

Cet environnement volatil a également été mis à profit pour renforcer l'ensemble des positions du portefeuille à des niveaux d'entrée plus attractifs.

## CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



## REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 01/2031

31/03/2026



## OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

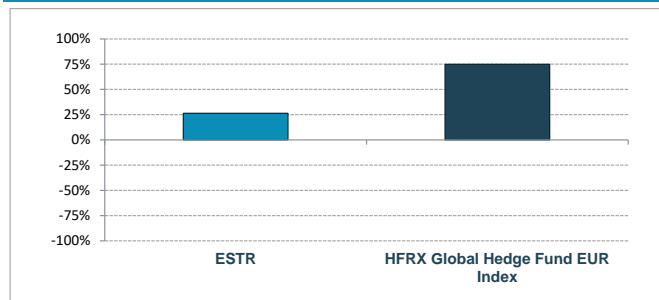
L'objectif d'investissement des notes Stork Acceptance SA est de délivrer une performance positive régulière, indépendamment des évolutions des marchés.

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 décorréelées 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 :	1 400 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1911673256
Date de lancement :	31/01/2019
Date d'échéance :	31/01/2031
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 CIB 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 savoir-faire développés par CIC CIB et gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS (fonds mono-stratégies) ainsi que le fonds Stork Fund (fonds multi-stratégies).

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)

