

# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 04/2031  
30/04/2026



Valeur unitaire de la note : 119 545.40 €

Valeur en % du nominal : 119.55%

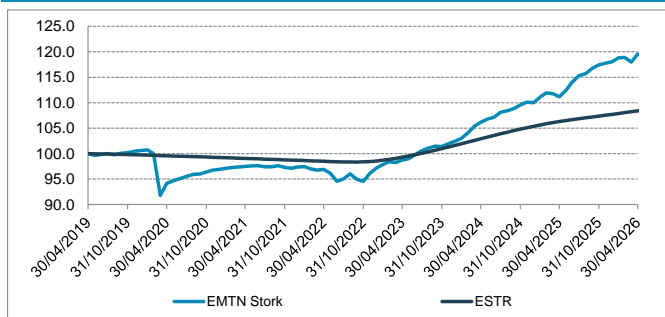
## PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.64%	0.06%	-0.76%	1.33%									1.27%
2025	1.06%	0.71%	-0.13%	-0.55%	1.16%	1.43%	1.10%	0.34%	0.89%	0.58%	0.30%	0.24%	7.35%
2024	0.56%	1.04%	1.28%	0.74%	0.58%	0.34%	0.91%	0.28%	0.38%	0.66%	0.51%	-0.12%	7.39%
2023	0.72%	0.56%	-0.16%	0.47%	0.31%	0.79%	0.78%	0.52%	0.35%	-0.07%	0.55%	0.45%	5.39%
2022	0.08%	-0.44%	-0.26%	0.13%	-0.80%	-1.60%	0.43%	1.09%	-1.07%	-0.49%	1.66%	1.13%	-0.21%

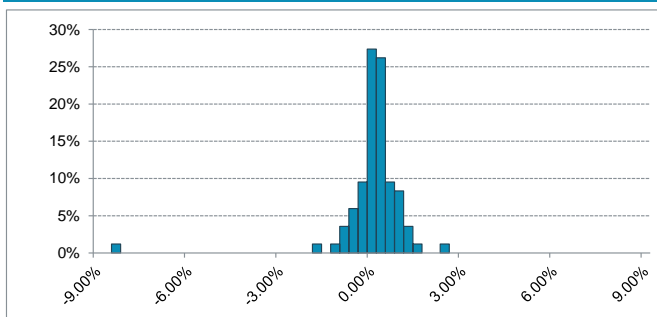
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/04/2019

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance Cumulée	19.55%	8.39%	12.46%
Performance Annualisée	2.58%	1.16%	1.69%
Volatilité Annualisée	3.86%	0.50%	4.37%
Ratio de Sharpe	0.37	-	0.12
Ratio de Sortino	0.44	-	0.18
Max Drawdown	-8.90%	-1.67%	-8.35%
Time to Recovery (m)	41	10	23
Mois positifs (%)	77.38%	51.19%	60.71%

## EVOLUTION DE LA VNI



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



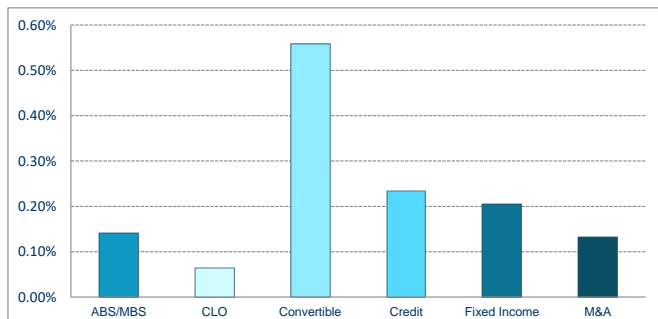
## COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance a bénéficié de la normalisation progressive des marchés en avril, après le choc géopolitique de fin février. Dès le début du mois, les actifs risqués ont rebondi, portés par l'espoir d'une désescalade au Moyen-Orient et l'annonce d'un cessez-le-feu, dans un climat d'apaisement des tensions. Ce mouvement a soutenu un retour rapide de l'appétit pour le risque, entraînant un resserrement des spreads de crédit et une amélioration du sentiment sur les marchés financiers. Sur le plan macro, les données ont confirmé une croissance mondiale résiliente, tandis que les pressions inflationnistes sont restées persistantes. Dans ce contexte, les banques centrales ont maintenu un discours prudent, limitant les anticipations d'un assouplissement rapide des politiques monétaires et contribuant ainsi à la stabilisation des conditions financières globales.

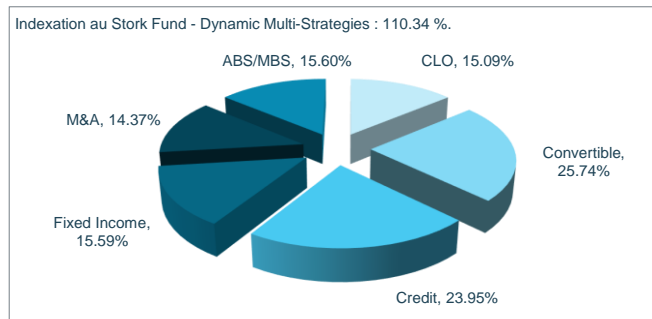
L'ensemble des activités a contribué positivement à la performance mensuelle, avec des dynamiques différenciées selon les compartiments. Dans ce contexte, le compartiment Fixed Income a bénéficié de la détente des anticipations de politique monétaire et de la baisse des taux courts et intermédiaires, permettant de prendre des profits sur des positions profitant du recul des taux en zone euro et au Royaume-Uni. Les zones les plus sensibles au choc précédent, notamment la France et l'Italie sur les maturités 3 ans en asset swap, ont surperformé dans un environnement de compression des primes de risque souveraines. Le compartiment Crédit a profité du resserrement des spreads, porté notamment par les stratégies sur tranches d'indices iTraxx Main S44 et Crossover S44. Les bases initiées sur les obligations Veolia 01/31 et Deutsche Telekom 06/30 contre CDS ont également contribué positivement à la performance. Les fonds de titrisation ont également évolué dans un environnement plus favorable, soutenu par le regain d'appétit pour le risque et des flux positifs sur la classe d'actifs. Le compartiment ABS a ainsi bénéficié d'un resserrement des spreads sur le marché secondaire, tandis que les CLO européens les mieux notés ont poursuivi leur compression.

Du côté des activités à dominante actions, le compartiment Convertible a constitué un moteur de performance important, bénéficiant d'un environnement de marché plus porteur, marqué par un resserrement généralisé des spreads et une amélioration du sentiment macro. L'ensemble du portefeuille a évolué favorablement, avec des contributions à la fois sur les émetteurs corporate et financiers. La convertible GlobalWafers 1.5% 01/2029 a été un contributeur notable, soutenue par la revalorisation de l'action sous-jacente dans le secteur des semi-conducteurs. La position Nexi 0% 04/2028 a également progressé, portée par les anticipations de consolidation du secteur des paiements. Enfin, le compartiment M&A a lui aussi affiché une contribution positive, bénéficiant d'un environnement plus favorable aux opérations de fusion-acquisition. La performance a été principalement alimentée par les positions renforcées lors des phases de volatilité précédentes, avec notamment Iveco Group comme principal contributeur. La dynamique de ce dossier a été soutenue par la finalisation de l'opération sur la division Défense et la distribution d'un dividende exceptionnel, venant renforcer la performance du compartiment. Plus globalement, les renforcements réalisés durant les phases de volatilité de mars ont contribué au rebond de performance observé sur l'ensemble des stratégies en avril.

## CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



## REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 04/2031

30/04/2026



## OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

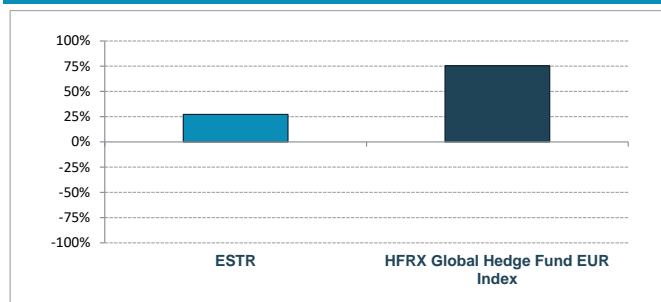
L'objectif d'investissement des notes Stork Acceptance SA est de délivrer une performance positive régulière, indépendamment des évolutions des marchés.

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 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).

## INFORMATIONS GENERALES

Nominal en circulation :	2 700 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1954220445
Date de lancement :	30/04/2019
Date d'échéance :	30/04/2031
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)

