

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 04/2031

30/04/2025



Valeur unitaire de la note : 111 155.43 €

Valeur en % du nominal : 111.16%

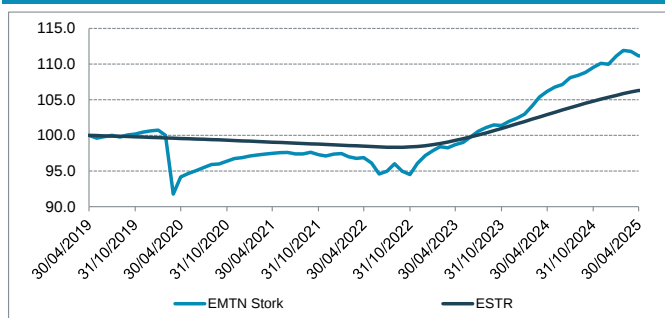
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.06%	0.71%	-0.13%	-0.55%									1.08%
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%
2021	0.22%	0.15%	0.13%	0.12%	0.11%	0.03%	-0.24%	0.02%	0.23%	-0.33%	-0.19%	0.25%	0.49%

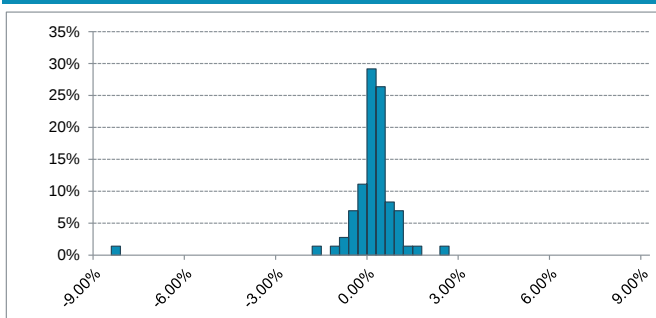
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/04/2019

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance Cumulée	11.16%	6.30%	5.03%
Performance Annualisée	1.78%	1.02%	0.82%
Volatilité Annualisée	4.05%	0.53%	4.28%
Ratio de Sharpe	0.19	-	-0.05
Ratio de Sortino	0.22	-	-0.07
Max Drawdown	-8.90%	-1.67%	-8.35%
Time to Recovery (m)	41	10	> 18
Mois positifs (%)	75.00%	43.06%	56.94%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré un retour marqué de l'aversion au risque, la Note Stork Acceptance affiche une performance mensuelle en léger retrait.

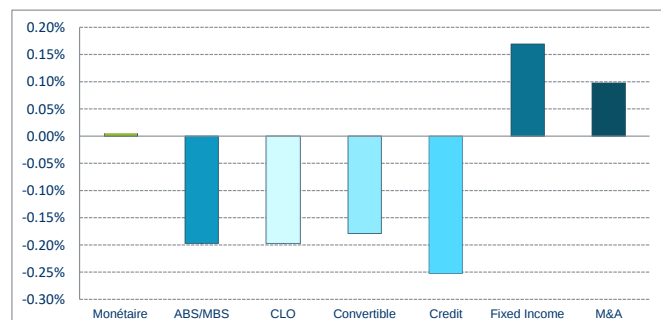
Le mois d'avril a été marqué par une forte remontée de la volatilité, alimentée par l'annonce par les États-Unis de droits de douane pouvant atteindre 125 % sur certains produits, notamment chinois. Cette décision a secoué les marchés avant qu'une suspension de 90 jours accordée à plusieurs partenaires ne vienne tempérer les tensions. Ce soulagement partiel s'est traduit par un repli de la volatilité en seconde moitié de mois. Aux États-Unis, les indicateurs économiques ont été contrastés : le rapport sur l'emploi (NFP) a dépassé les attentes, mais les enquêtes JOLTS et ADP ont confirmé un ralentissement. En Europe, plusieurs groupes industriels, notamment dans l'automobile, ont revu leurs prévisions à la baisse dans un climat alourdi par les incertitudes protectionnistes. La BCE a réagi en abaissant son taux directeur de 25 bps.

Les compartiments du fonds ont affiché des performances contrastées. Le compartiment Credit termine en retrait modéré, affecté par l'élargissement des spreads de crédit et un ajustement différé entre CDS et obligations, avec un impact notable sur certaines positions, comme Deutsche Bank ou HSBC. Les positions de portage ont aussi été pénalisées, à l'image de Kering 11/26 en GBP. Dans la titrisation, les spreads sont restés relativement stables sur les marchés européens d'ABS et de CLO. La liquidité secondaire s'est maintenue, mais plusieurs émissions primaires ont été annulées, les émetteurs préférant attendre un climat plus favorable malgré une demande persistante. Cette prudence sur le primaire illustre les tensions ponctuelles du marché, sans remise en cause de la solidité des sous-jacents. Le compartiment Fixed Income a par ailleurs profité des mouvements de courbe pour renforcer ses stratégies d'aplatissement, via des swaps USD et des positions sur Italie.

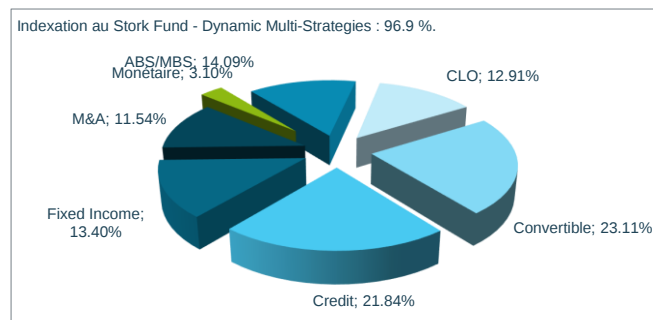
Dans l'univers actions, le compartiment M&A a enregistré une performance positive, porté par la réduction des décotes sur plusieurs situations. La baisse de la volatilité en seconde moitié de mois a créé un environnement plus favorable aux stratégies d'arbitrage. La fusion entre Discover Financial Services et Capital One Financial a été le principal moteur de performance. Après validation réglementaire par la Fed et l'OCC, l'opération a été confirmée pour le 18 mai 2025. Le spread s'est resserré de manière significative, traduisant une meilleure visibilité sur la finalisation de l'opération. Le compartiment Convertible termine quant à lui en léger retrait, pénalisé par l'élargissement des spreads au début du mois. Cette phase de tension a pesé sur les valorisations, mais elle a également ouvert des points d'entrée attractifs sur des émetteurs de qualité. L'exposition a ainsi été renforcée sur des convertibles à maturité courte et de bon profil de crédit, tels que Basic-Fit 06/28, Just Eat Takeaway 04/26 et WH Smith 05/26, combinant rendement, visibilité et potentiel de revalorisation.

Dans cet environnement exigeant, le fonds a fait preuve de résilience. Le potentiel de reprise a été renforcé sur chaque compartiment grâce à une allocation opportuniste et sélective, tandis que les stratégies de couverture – via des protections sur indices de crédit et positions sur indices actions – ont contribué à atténuer la volatilité.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

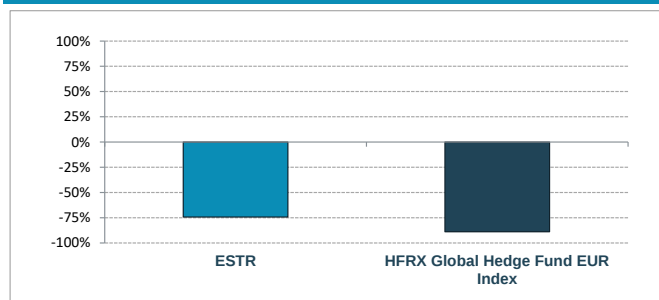
Guaranteed EMTN Stork DMS 12Y 100% 04/2031
30/04/2025



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).

MATRICE DE CORRELATION



INFORMATIONS GENERALES

Nominal en circulation :	3 700 000.00 €
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)

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

