

# Stork Acceptance SA

## Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 12/2025

### 30/09/2025



Valeur unitaire de la note : 130 959,60 €

Valeur en % du nominal : 130,96%

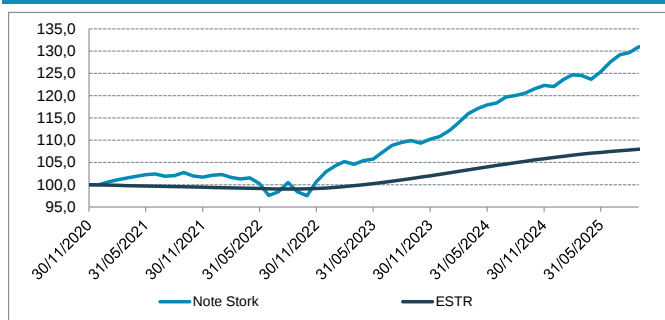
#### PERFORMANCES

|      | Janvier | Février | Mars   | Avril  | Mai    | Juin   | Juillet | Août  | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD    |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2025 | 1,29%   | 0,85%   | -0,13% | -0,67% | 1,37%  | 1,71%  | 1,30%   | 0,39% | 0,98%     |         |          |          | 7,29%  |
| 2024 | 1,22%   | 1,49%   | 1,83%  | 1,00%  | 0,69%  | 0,36%  | 1,18%   | 0,27% | 0,41%     | 0,81%   | 0,64%    | -0,20%   | 10,13% |
| 2023 | 1,34%   | 0,87%   | -0,60% | 0,81%  | 0,34%  | 1,44%  | 1,42%   | 0,62% | 0,37%     | -0,53%  | 0,82%    | 0,56%    | 7,70%  |
| 2022 | 0,16%   | -0,61%  | -0,36% | 0,25%  | -1,29% | -2,64% | 0,84%   | 2,13% | -2,07%    | -0,90%  | 3,22%    | 2,22%    | 0,77%  |
| 2021 | 0,64%   | 0,45%   | 0,41%  | 0,38%  | 0,37%  | 0,17%  | -0,52%  | 0,14% | 0,69%     | -0,78%  | -0,24%   | 0,41%    | 2,12%  |

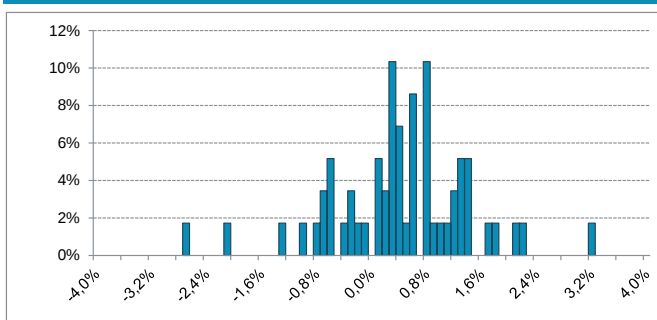
#### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2020

|                        | Note Stork | ESTR   | HFRX Global Hedge Fund EUR Index |
|------------------------|------------|--------|----------------------------------|
| Performance. Cumulée   | 30,96%     | 7,97%  | 7,20%                            |
| Performance Annualisée | 5,74%      | 1,60%  | 1,45%                            |
| Volatilité Annualisée  | 3,44%      | 0,52%  | 3,04%                            |
| Ratio de Sharpe        | 1,20       | -      | -0,05                            |
| Ratio de Sortino       | 2,41       | -      | -0,09                            |
| Max Drawdown           | -5,08%     | -0,96% | -8,35%                           |
| Time to Recovery (m)   | 2          | 7      | 23                               |
| Mois positifs (%)      | 75,86%     | 62,07% | 58,62%                           |

#### EVOLUTION DE LA VNI



#### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



#### COMMENTAIRE DE GESTION

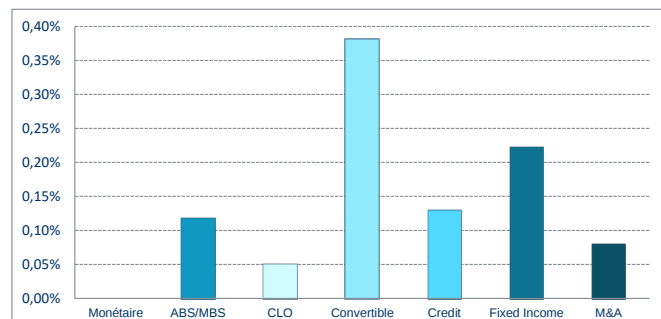
La Note Stork Acceptance a poursuivi sa progression en septembre, soutenu par un environnement macroéconomique globalement porteur.

En septembre, les marchés financiers ont poursuivi leur progression, soutenus par l'amorce d'un assouplissement monétaire aux États-Unis. La Fed a abaissé sa fourchette de taux directeurs à 4,00-4,25% face à un ralentissement économique plus marqué et à un marché du travail en perte de vitesse. Jerome Powell a indiqué que la détente resterait mesurée, mais de nouvelles baisses sont envisagées d'ici la fin de l'année. En zone euro, la BCE a maintenu son taux de refinancement à 2,15 %, tandis que la croissance se stabilise et que l'inflation converge vers la cible. Les spreads de crédit se sont légèrement resserrés et les actions ont poursuivi leur progression, portés par la perspective d'un atterrissage économique en douceur.

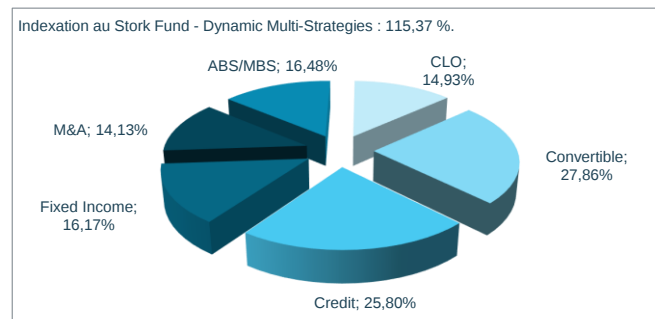
Tous les compartiments ont globalement profité de ce contexte d'appétit pour le risque. Le compartiment Credit a bénéficié du resserrement des spreads Investment Grade et d'un marché primaire particulièrement dynamique. Plusieurs émissions ont été intégrées au portefeuille, dont Volkswagen Bank 10/28 Green et Zürcher Kantonalbank 09/31c30. En parallèle, des prises de profit ont été réalisées sur Comcast 09/26 et Traton 08/26, tandis que les stratégies sur indices de crédit et d'arbitrage de base ont pleinement profité du mouvement de resserrement, notamment sur UBS 09/27 et Santander 11/28. Les marchés primaires des ABS et CLO européens se sont, eux aussi, révélés très dynamiques après la pause estivale et plusieurs nouvelles stratégies ont pu être initiées sur divers secteurs comme les auto leases, les RMBS ou les consumer loans. Le compartiment Fixed Income a pour sa part profité du retour sur le marché d'émetteurs émergents comme la Turquie et le Mexique, prenant rapidement profit grâce à leurs très bonnes performances sur le secondaire. En France, l'agence de notation Fitch a abaissé la note souveraine à A+ (contre AA-) et le compartiment a mis à profit ce contexte pour figer les gains sur des stratégies de valeur relative acheteuses d'Union Européenne 2039 et 2045 contre France 2040 et 2044.

Dans un environnement toujours porteur pour les actifs risqués, le compartiment Convertible a poursuivi sa progression, soutenu par la performance des CoCos et des convertibles High Yield. Crédit Agricole 7,5% C30 et Figeac 1,75% 10/28 se sont distinguées, tandis que la participation aux nouvelles émissions ING 7 % C32 et Forvia 5,375 % 03/31 a renforcé la diversification du portefeuille. La performance du compartiment M&A a quant à elle été soutenue ce mois-ci par le dossier Shelf Drilling / Ades Holding, deux acteurs spécialisés dans les services de forage. L'acquéreur a relevé son offre de plus de 30% à la suite d'une analyse plus approfondie de la cible. Par ailleurs, la hausse du cours de la société américaine de services aux collectivités Alltel en fin de mois, consécutive à l'attente de la dernière approbation réglementaire prévue début octobre, a offert une opportunité de prise de profit, le rendement potentiel restant n'étant plus en adéquation avec le risque résiduel de blocage de l'opération.

#### CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



#### REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

## Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 12/2025

30/09/2025



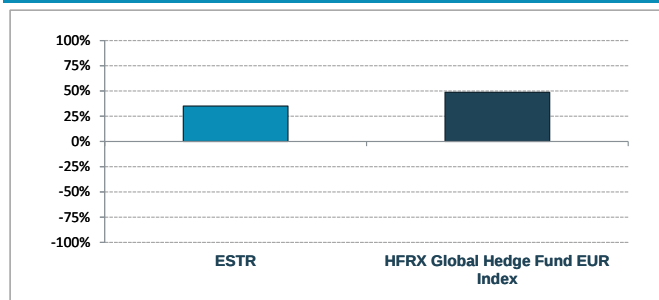
### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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-Strategies 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 : | 200 000,00 €                       |
| Nominal unitaire :       | 100 000,00 €                       |
| Code ISIN :              | XS2259688021                       |
| Date de lancement :      | 30/11/2020                         |
| Date d'échéance :        | 31/12/2025                         |
| Garantie à l'échéance :  | 75% 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 :                  | 0,10%                                           |
| 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-Strategies, 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)

