

# Stork Acceptance SA

## Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 03/2026

30/06/2025



Valeur unitaire de la note : 125 660.21 €

Valeur en % du nominal : 125.66%

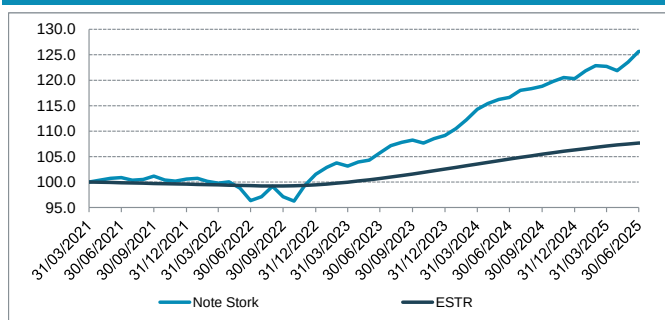
### PERFORMANCES

|      | Janvier | Février | Mars   | Avril  | Mai    | Juin   | Juillet | Août  | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD    |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2025 | 1.29%   | 0.85%   | -0.13% | -0.68% | 1.37%  | 1.71%  |         |       |           |         |          |          | 4.46%  |
| 2024 | 1.22%   | 1.56%   | 1.84%  | 1.00%  | 0.69%  | 0.36%  | 1.18%   | 0.27% | 0.41%     | 0.81%   | 0.64%    | -0.21%   | 10.20% |
| 2023 | 1.33%   | 0.82%   | -0.60% | 0.79%  | 0.34%  | 1.38%  | 1.36%   | 0.61% | 0.38%     | -0.51%  | 0.81%    | 0.56%    | 7.50%  |
| 2022 | 0.14%   | -0.58%  | -0.34% | 0.23%  | -1.22% | -2.50% | 0.79%   | 2.13% | -2.06%    | -0.90%  | 3.20%    | 2.21%    | 0.96%  |
| 2021 |         |         |        | 0.37%  | 0.35%  | 0.16%  | -0.50%  | 0.13% | 0.65%     | -0.74%  | -0.23%   | 0.39%    | 0.58%  |

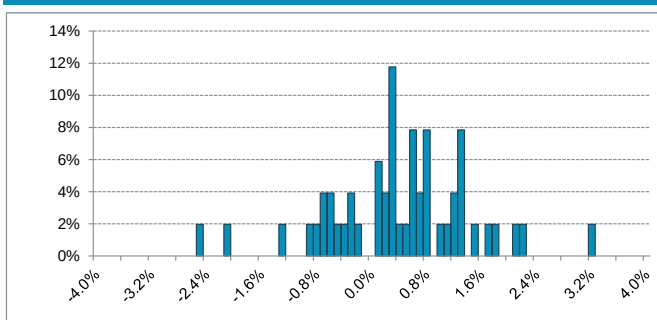
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/03/2021

|                        | Note Stork | ESTR   | HFRX Global Hedge Fund EUR Index |
|------------------------|------------|--------|----------------------------------|
| Performance. Cumulée   | 25.66%     | 7.66%  | 1.13%                            |
| Performance Annualisée | 5.52%      | 1.75%  | 0.27%                            |
| Volatilité Annualisée  | 3.57%      | 0.53%  | 2.89%                            |
| Ratio de Sharpe        | 1.05       | -      | -0.51                            |
| Ratio de Sortino       | 2.15       | -      | -0.84                            |
| Max Drawdown           | -4.84%     | -0.77% | -8.35%                           |
| Time to Recovery (m)   | 2          | 7      | > 20                             |
| Mois positifs (%)      | 72.55%     | 64.71% | 56.86%                           |

### EVOLUTION DE LA VNI



### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



### COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance clôture le premier semestre sur une dynamique positive.

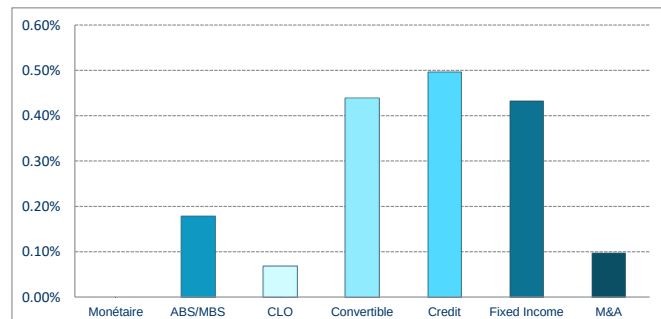
Le mois de juin s'est déroulé dans un climat plus apaisé, malgré un regain de tension initial entre Israël et l'Iran, rapidement désamorcé par un cessez-le-feu. Cet apaisement géopolitique a favorisé un retour progressif de l'appétit pour le risque. Le pétrole, après un pic temporaire, est retombé sous les 70 dollars le baril, traduisant l'hypothèse d'un statu quo autour du détroit d'Ormuz. Aux États-Unis, les signes de ralentissement économique se multiplient, avec une révision en baisse de la croissance du premier trimestre et des indicateurs avancés en retrait, sur fond de tensions commerciales persistantes. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a préféré maintenir ses taux inchangés. En zone euro, la BCE a poursuivi sa politique accommodante en abaissant une nouvelle fois ses taux. Dans ce contexte plus lisible, les actifs financiers ont bien réagi : les spreads de crédit se sont resserrés, tant sur le segment Investment Grade que sur le High Yield.

Dans un environnement de normalisation, tous les compartiments ont progressé en juin. Le compartiment Credit s'est particulièrement distingué, porté par le resserrement des spreads après la phase de tension liée au "Liberation Day". Le mouvement a bénéficié aux stratégies de portage et d'arbitrage de base, avec des contributions notables des obligations Stellantis 03/27 ou Bank of America 01/28 en euro. Le reflux marqué de l'activité primaire a renforcé cette dynamique de compression sur le marché secondaire. Parallèlement, les fonds de titrisation, ABS et CLO, ont tiré parti d'un environnement technique porteur. Les tranches sénières ont bénéficié d'un resserrement progressif des spreads dans un marché secondaire dynamique, soutenues par l'appétit marqué des investisseurs pour la classe d'actifs. Sur le compartiment Fixed Income, le resserrement des écarts de rendement entre les obligations des provinces canadiennes et australiennes contre leurs émetteurs souverains respectifs s'est poursuivi et a profité au portefeuille. La tendance reste favorable sur les émergents avec une surperformance des obligations en euro comme Mexique 2037 ou Maroc 2035 contre swaps.

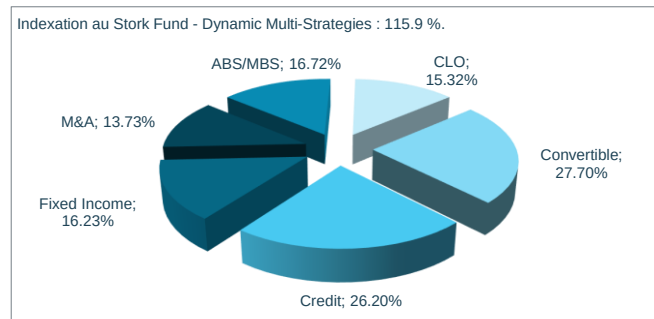
Dans l'univers actions, le compartiment Convertible affiche une excellente performance, soutenu par un environnement favorable aux actifs risqués. La poche de Contingent Convertibles a contribué significativement, prolongeant une dynamique déjà bien engagée. Du côté corporate, les obligations échangeables Selena/Puma et Caixa/Cellnex sont arrivées à échéance, permettant de clore ces positions dans de bonnes conditions. Le compartiment M&A a également apporté une contribution positive, soutenu par l'évolution favorable du dossier Juniper Networks, dont l'acquisition par Hewlett Packard a été validée par le DoJ. Enfin, les stratégies Small Caps ont bien contribué, notamment grâce au dossier Datagroup, dont le titre a progressé de plus de 10 % après l'amélioration de l'offre de rachat formulée par KKR.

La gestion active du fonds, notamment lors des épisodes de volatilité observés en avril, a permis de traverser les phases de tension et de tirer parti des opportunités de marché. Ce positionnement opportuniste a été un facteur clé dans la construction de la belle performance semestrielle.

### CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



### REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

## Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 03/2026

30/06/2025



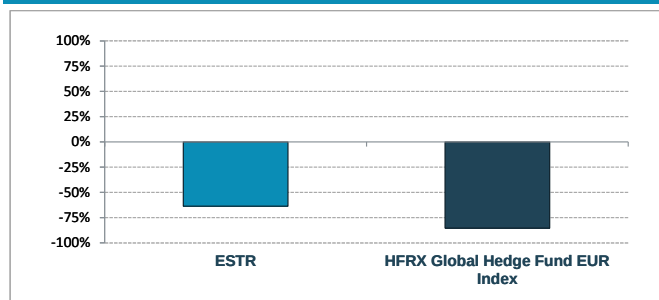
### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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).

### INFORMATIONS GENERALES

|                          |                                    |
|--------------------------|------------------------------------|
| Nominal en circulation : | 600 000.00 €                       |
| Nominal unitaire :       | 100 000.00 €                       |
| Code ISIN :              | XS2307751763                       |
| Date de lancement :      | 30/06/2021                         |
| Date d'échéance :        | 30/06/2026                         |
| 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-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)

