

Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 03/2026

31/10/2025



Valeur unitaire de la note : 129 882.12 €

Valeur en % du nominal : 129.88%

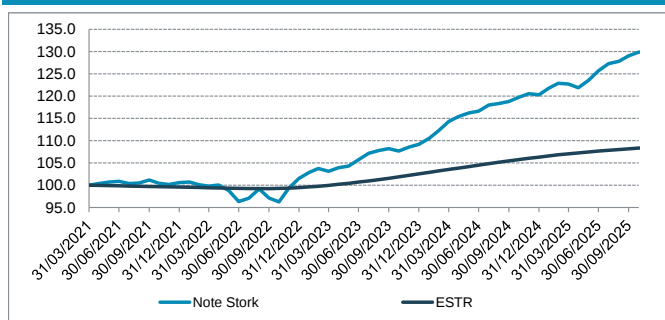
PERFORMANCES

	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%	1.30%	0.39%	0.98%	0.64%			7.97%
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%

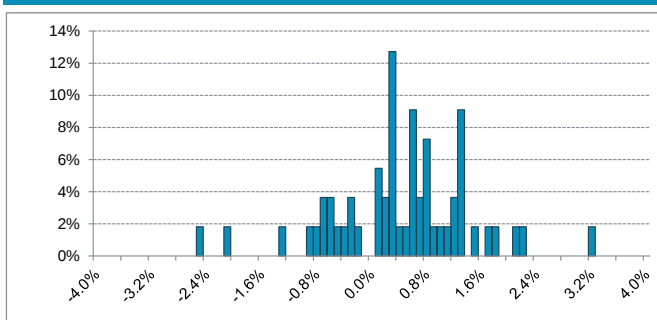
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/03/2021

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance Cumulée	29.88%	8.34%	4.25%
Performance Annualisée	5.86%	1.76%	0.91%
Volatilité Annualisée	3.47%	0.51%	2.88%
Ratio de Sharpe	1.18	-	-0.30
Ratio de Sortino	2.42	-	-0.49
Max Drawdown	-4.84%	-0.77%	-8.35%
Time to Recovery (m)	2	7	23
Mois positifs (%)	74.55%	67.27%	60.00%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

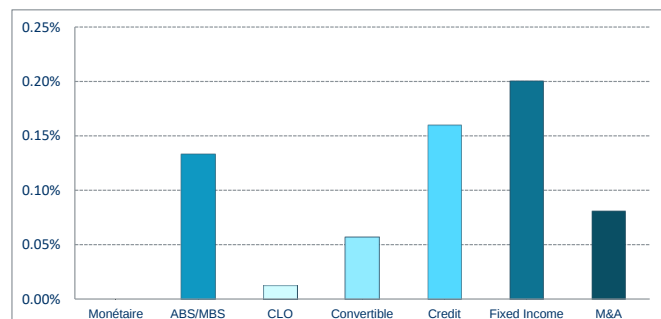
En octobre, la Note Stork Acceptance a encore progressé, porté par un environnement de marché plus lisible et une amélioration des conditions financières.

Dans l'ensemble, le mois d'octobre a confirmé la bonne orientation des marchés financiers, malgré une visibilité encore imparfaite sur l'économie américaine. La Fed a abaissé son principal taux directeur de 25 bps, à 3.75–4.00%, tout en maintenant une communication prudente. De son côté, Jerome Powell a souligné que les données restaient brouillées par le récent shutdown et les effets temporaires des nouveaux droits de douane. En zone euro, la BCE a maintenu ses taux à 2.15% dans un contexte de croissance modeste mais positive et d'inflation désormais proche de la cible. Dans ce cadre monétaire plus stable, les spreads de crédit se sont légèrement resserrés et les marchés actions ont poursuivi leur progression.

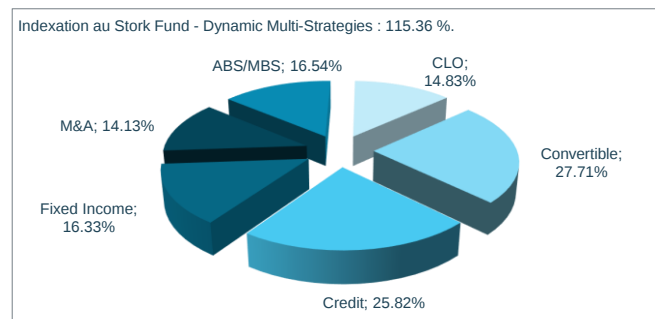
Dans ce contexte, l'ensemble des compartiments sous-jacents ont contribué positivement, mais avec des intensités différentes. Tout d'abord, le compartiment Fixed Income a constitué le principal moteur du mois. La détente marquée des taux européens a soutenu nos stratégies d'asset swaps, notamment sur Pays-Bas 2054 et sur des agences française, belge et néerlandaise dans le segment 5–10 ans. En parallèle, la courbe britannique a connu un rallye significatif, porté par un reflux des anticipations d'inflation et des attentes d'amélioration de la situation fiscale après les annonces de Rachel Reeves, ce qui a permis de matérialiser des gains sur Royaume-Uni 2040 ainsi que sur plusieurs arbitrages, dont Royaume-Uni 2035 contre CDS 10 ans. Le compartiment Credit a également bien contribué grâce au resserrement des bases obligations contre CDS, permettant de déboucler des positions telles qu'UBS 9/27 et JP Morgan 4/28 contre protection sur l'émetteur, tandis que des lignes de portage arrivées en fin de potentiel, comme Vattenfall 10/26 et Traton 1/26, ont été soldées. Enfin, les compartiments ABS et CLO ont également progressé, principalement grâce au portage, les spreads s'étant légèrement écartés pour absorber l'abondance d'émissions de fin d'été. Le primaire étant resté actif, de nouvelles expositions ont été prises sur les consumer loans et les ABS autos. Par ailleurs, le remboursement du CLO géré par Palmer Square a été réinvesti dans une nouvelle transaction structurée par UBS Asset Management.

Du côté des stratégies à dominante actions, le compartiment Convertible termine le mois de manière stable dans un environnement de volatilité faible. Profitant de valorisations attractives, plusieurs prises de profit ont été réalisées, notamment sur la perpétuelle Exall Technologies 4% C30 après la forte appréciation du sous-jacent, ainsi que sur la CoCo KBC 8% C28. Parallèlement, le portefeuille a été renforcé sur Vilmorin 1.375% 03/28 et Legrand 1.5% 06/33, tandis qu'une nouvelle position a été initiée sur Dexcom 0.375% 05/28. Enfin, le compartiment M&A a également bien contribué, porté par l'excellente performance d'Inhix Biosciences, dont la publication de résultats cliniques particulièrement encourageants a entraîné une hausse de plus de 140% du titre, permettant d'alléger la position à des niveaux historiquement élevés. Le compartiment a également bénéficié des avancées du dossier Covestro/ADNOC et du retrait de la cote de Just Eat Takeaway.com accompagné du remboursement anticipé de son obligation convertible.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 03/2026

31/10/2025



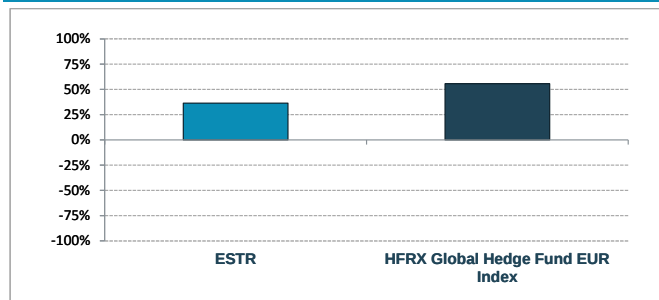
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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

contact@cigogne-management.com

