

# Stork Acceptance SA

## Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 11/2026

31/07/2025



Valeur unitaire de la note : 127 064.77 €

Valeur en % du nominal : 127.06%

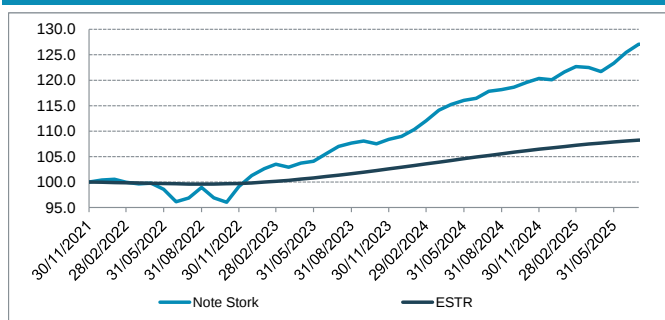
### PERFORMANCES

|      | Janvier | Février | Mars   | Avril  | Mai    | Juin   | Juillet | Août  | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD    |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2025 | 1.28%   | 0.85%   | -0.13% | -0.67% | 1.36%  | 1.70%  | 1.30%   |       |           |         |          |          | 5.81%  |
| 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%   | 10.19% |
| 2023 | 1.32%   | 0.85%   | -0.57% | 0.80%  | 0.34%  | 1.41%  | 1.39%   | 0.61% | 0.38%     | -0.53%  | 0.82%    | 0.56%    | 7.61%  |
| 2022 | 0.15%   | -0.59%  | -0.35% | 0.17%  | -1.22% | -2.49% | 0.79%   | 2.13% | -2.06%    | -0.90%  | 3.20%    | 2.19%    | 0.87%  |
| 2021 |         |         |        |        |        |        |         |       |           |         | 0.40%    |          | 0.40%  |

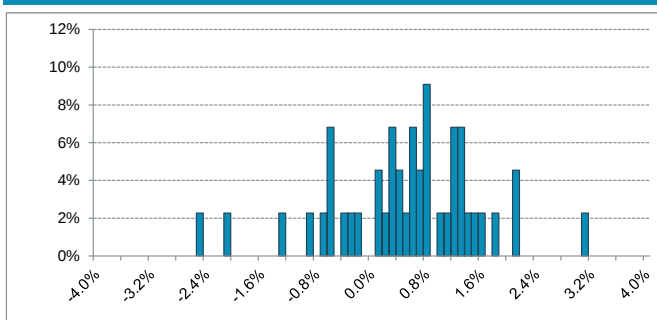
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/11/2021

|                        | Note Stork | ESTR   | HFRX Global Hedge Fund EUR Index |
|------------------------|------------|--------|----------------------------------|
| Performance. Cumulée   | 27.07%     | 8.23%  | 0.27%                            |
| Performance Annualisée | 6.75%      | 2.18%  | 0.07%                            |
| Volatilité Annualisée  | 3.75%      | 0.48%  | 2.85%                            |
| Ratio de Sharpe        | 1.22       | -      | -0.74                            |
| Ratio de Sortino       | 2.48       | -      | -1.17                            |
| Max Drawdown           | -4.49%     | -0.40% | -7.38%                           |
| Time to Recovery (m)   | 2          | 5      | > 21                             |
| Mois positifs (%)      | 75.00%     | 77.27% | 56.82%                           |

### EVOLUTION DE LA VNI



### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



### COMMENTAIRE DE GESTION

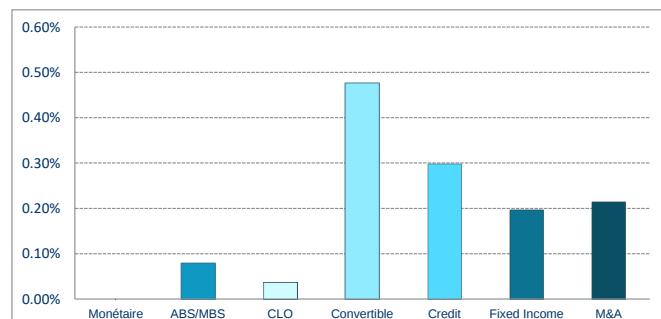
La Note Stork Acceptance poursuit sa dynamique positive et affiche une belle performance en ce début de second semestre.

En juillet, l'environnement macroéconomique s'est amélioré, porté par les avancées dans les négociations commerciales entre les États-Unis, l'Union européenne et le Japon. Les accords, avec des droits de douane plus bas que prévu, un gel partiel des mesures de rétorsion et des engagements bilatéraux d'investissement, ont contribué à apaiser les tensions. Aux États-Unis, la croissance du deuxième trimestre a atteint 3 % annualisé, soutenue par des exportations dynamiques, des dépenses publiques élevées et un marché du travail solide. L'inflation restant modérée, la Fed a maintenu ses taux à 4,25 %-4,50 %, tandis que la BCE a laissé le sien à 2,15 %. Les spreads Investment Grade en euros se sont ainsi resserrés à 95 points de base, un plus bas annuel. Le S&P 500 a progressé de 2,16 %.

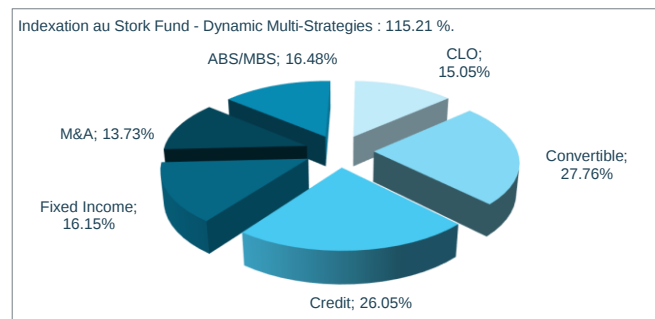
Porté par un contexte favorable, tous les compartiments ont affiché des performances positives. Le compartiment Credit a profité d'un regain d'appétit pour l'Investment Grade, notamment en euros, perçu comme un refuge face aux incertitudes américaines. Les spreads se sont comprimés dans un marché secondaire fluide, malgré un primaire ralenti par la période estivale. Les stratégies de portage, avec Gecina 01/28 et le reverse Yankee JP Morgan 06/28, ont contribué à la performance, de même que les arbitrages cash/CDS sur Bertelsmann 05/29 et Publicis 06/28. Le compartiment Fixed Income a également progressé grâce au ton plus ferme de la BCE, qui a limité les anticipations de baisse des taux en 2025, entraînant un resserrement des spreads. Les asset swaps sur Espagne 2029, Autriche 2039 et Slovaquie 2051 ont ainsi soutenu la performance. Enfin, l'intérêt pour les obligations provinciales canadiennes et australiennes, telles qu'Ontario 2031 et Queensland 2030, est resté soutenu pour leur excès de rendement. Sur le segment de la titrisation, même si la compression des spreads a été plus modérée que sur d'autres classes d'actifs, les fonds ABS et CLO ont profité de ce contexte favorable, en restant actifs pour renforcer le potentiel des portefeuilles.

Dans l'univers actions, le compartiment M&A a bénéficié d'un resserrement généralisé des décotes en portefeuille ainsi que de la finalisation de nombreuses opérations. À titre d'exemple, la fusion Ansys-Synopsys, annoncée en janvier 2024, a été un succès, suite à l'approbation conditionnelle par l'Administration d'État pour la régulation du marché en Chine, ce qui a rapidement réduit la décote. Parallèlement, le compartiment Convertible a enregistré une solide performance mensuelle, porté notamment par le portefeuille finance, avec un secteur bancaire en phase de consolidation. La position Rabobank 4,375 % Call 2027 a pleinement bénéficié de cette dynamique. Après la période de publication des résultats, l'obligation convertible Diasorin 05/2028 s'est appréciée grâce à des chiffres trimestriels supérieurs aux attentes. Nexi a confirmé sa dynamique dans les paiements digitaux, avec des résultats semestriels conformes aux anticipations, favorisant le resserrement du spread sur son obligation convertible 0 % 02/2028.

### CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



### REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

## Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 11/2026

31/07/2025



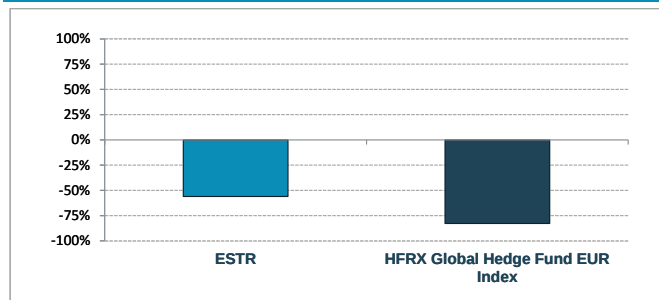
### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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).

### INFORMATIONS GENERALES

|                          |                                    |
|--------------------------|------------------------------------|
| Nominal en circulation : | 900 000.00 €                       |
| Nominal unitaire :       | 100 000.00 €                       |
| Code ISIN :              | XS2398393392                       |
| Date de lancement :      | 30/11/2021                         |
| Date d'échéance :        | 30/11/2026                         |
| 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)

