

# Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 8Y 100% 01/2031

31/03/2025



Valeur unitaire de la note : 117 672.08 €

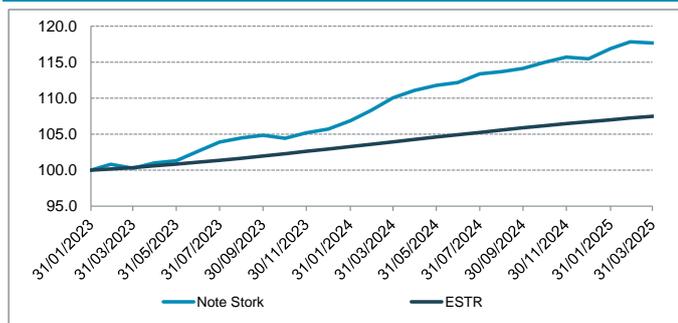
Valeur en % du nominal : 117.67%

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.22%	0.81%	-0.13%										1.90%
2024	1.07%	1.35%	1.62%	0.93%	0.65%	0.34%	1.09%	0.26%	0.39%	0.77%	0.61%	-0.20%	9.22%
2023		0.80%	-0.54%	0.73%	0.32%	1.27%	1.26%	0.56%	0.36%	-0.41%	0.73%	0.51%	5.72%
2022													
2021													

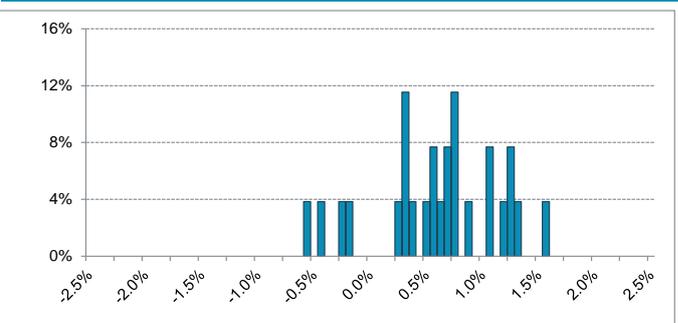
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2023

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	17.67%	7.48%	3.41%
Performance Annualisée	7.81%	3.39%	1.56%
Volatilité Annualisée	1.89%	0.15%	2.48%
Ratio de Sharpe	2.34	-	-0.74
Ratio de Sortino	9.46	-	-1.31
Max Drawdown	-0.54%	-	-2.56%
Time to Recovery (m)	1	-	4
Mois positifs (%)	84.62%	100.00%	65.38%

## EVOLUTION DE LA VNI



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



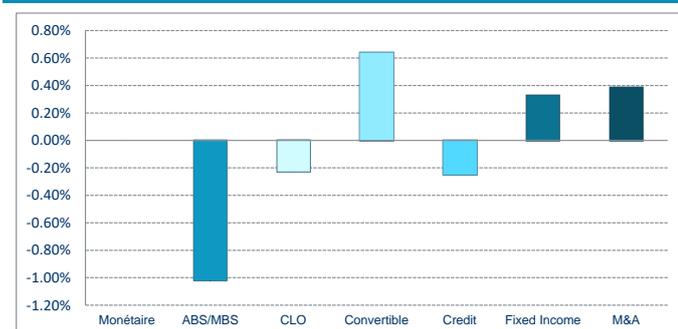
## COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance affiche une performance mensuelle en légère baisse. Le mois de mars a été marqué par une intensification des tensions commerciales et géopolitiques, à la suite des mesures protectionnistes de l'administration Trump. Des droits de douane élevés ont été annoncés : 25 % sur les automobiles notamment en provenance du Japon et de Corée du Sud, 50 % sur l'acier et l'aluminium, et jusqu'à 200 % sur certains produits européens. Ces annonces ont ravivé les craintes inflationnistes et pesé sur les perspectives de croissance mondiale. Aux États-Unis, les premiers impacts sont visibles, avec une baisse de la confiance des ménages et un ralentissement de la consommation. La Réserve fédérale a opté pour le statu quo monétaire en maintenant ses taux entre 4,25 % et 4,50 %, tout en soulignant les incertitudes économiques croissantes. En Europe, l'annonce d'un plan de relance historique de 500 milliards d'euros par le futur chancelier allemand Friedrich Merz a entraîné une hausse record des taux souverains allemands.

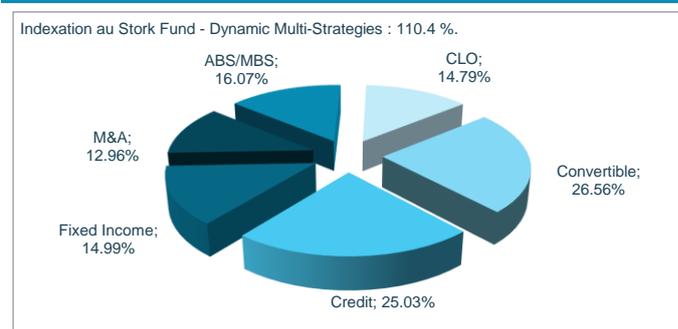
Dans cet environnement toujours marqué par une volatilité accrue, les fonds ont fait preuve de résilience. Le compartiment Credit enregistre un léger repli, principalement lié à la contre-performance de certaines stratégies d'arbitrage de base, comme la position sur l'obligation Auchan 01/26 face à sa protection CDS 03/26. Cette période a toutefois permis de saisir plusieurs opportunités, notamment dans l'automobile, avec des investissements ciblés sur Ford 05/27, Renault 05/26 et Volkswagen 03/27, assortis de couvertures sur les émetteurs. Les activités de titrisation affichent également un résultat en léger retrait, en lien avec un écartement modéré des spreads, mais le marché primaire est resté dynamique. Le fonds ABS a ainsi été renforcé par des participations à de nouvelles émissions, dont l'auto loan allemand PONY 2025-1 de Hyundai Capital Bank Europe. Enfin, les mouvements de courbes induits par le plan de relance allemand ont soutenu les stratégies de pentification du fonds Fixed Income, via swaps Euro 2 ans contre 10 ans ou swaps Euro 5 ans dans 5 ans contre 10 ans dans 10 ans.

Parallèlement, le compartiment Convertible clôture le mois sur une note légèrement positive. L'environnement macroéconomique, encore incertain, a pesé sur certaines composantes du portefeuille, notamment les financières, sensibles à l'élargissement des spreads. Toutefois, la couverture du risque général actions initiée sur le S&P 500 a efficacement joué son rôle de stabilisateur dans cette configuration de marché, limitant l'impact de la volatilité. En parallèle, des prises de profit ont été réalisées sur plusieurs positions présentant une volatilité implicite élevée, comme l'échangeable Rag-Stiftung / Evonik 0 % 06/26 ou la convertible IAG 1.125 % 05/28. Enfin le compartiment M&A s'est lui aussi distingué par sa résilience. En particulier, le segment des petites capitalisations a bénéficié de développements positifs, notamment dans le dossier First Financial Northwest Bank. L'approbation, très attendue, par la National Union Administration de la cession d'actifs à Global Federal Credit Union ouvre désormais la voie à la finalisation de la fusion entre les deux établissements bancaires.

## CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



## REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 8Y 100% 01/2031

31/03/2025



## 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 décorrélées 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 :	23 300 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS2554997424
Date de lancement :	31/01/2023
Date d'échéance :	31/01/2031
Garantie à l'échéance :	100% 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 : 0.20%  
Frais de protection : 0.20%  
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)

