

Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 01/2025
31/01/2025



Valeur unitaire de la note : 107 728.39 €

Valeur en % du nominal : 107.73%

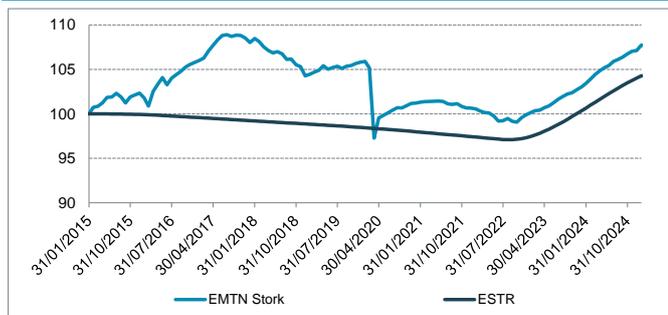
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.56%												0.56%
2024	0.40%	0.45%	0.50%	0.40%	0.33%	0.24%	0.44%	0.22%	0.26%	0.33%	0.27%	0.09%	3.99%
2023	0.26%	0.21%	0.06%	0.25%	0.22%	0.36%	0.37%	0.33%	0.26%	0.14%	0.33%	0.30%	3.14%
2022	-0.07%	-0.24%	-0.18%	-0.05%	-0.34%	-0.57%	0.04%	0.25%	-0.30%	-0.11%	0.51%	0.33%	-0.75%
2021	0.11%	0.05%	0.03%	0.03%	0.01%	-0.05%	-0.26%	-0.06%	0.08%	-0.31%	-0.17%	-0.02%	-0.56%

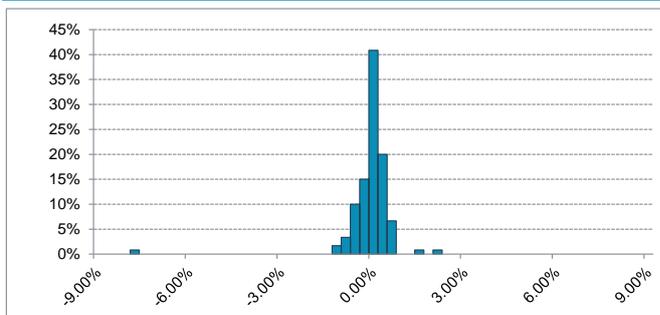
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2015

	EMTN Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	7.73%	4.28%	-2.52%
Performance Annualisée	0.75%	0.42%	-0.26%
Volatilité Annualisée	2.85%	0.44%	4.26%
Ratio de Sharpe	0.11	-	-0.16
Ratio de Sortino	0.13	-	-0.22
Max Drawdown	-10.69%	-2.90%	-16.63%
Time to Recovery (m)	> 58	14	> 58
Mois positifs (%)	69.17%	24.17%	58.33%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

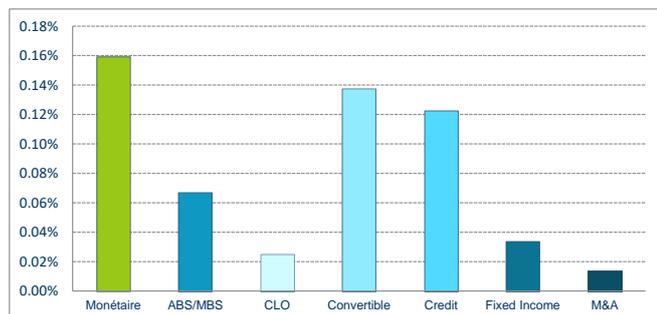
La Note Stork Acceptance débute l'année 2025 sur une très belle performance mensuelle.

Depuis le début de l'année, la croissance en Europe et aux États-Unis reste modérée, tandis que l'inflation montre des signes de stabilisation. La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur entre 4 % et 4,25 % afin d'évaluer l'impact des précédents assouplissements monétaires. L'économie américaine fait preuve de résilience avec une croissance trimestrielle du PIB de 2,3 %. Toutefois, l'annonce d'un vaste plan de relance et de baisses d'impôts sous l'administration Trump ont ravivé les craintes d'un creusement du déficit et d'une hausse des tensions inflationnistes. Ces incertitudes ont entraîné une remontée des rendements obligataires, avec un taux à dix ans atteignant 4,80 %, avant de refluer grâce à un ton plus prudent adopté par la Fed. En Europe, la reprise économique reste fragile, mais le soutien des banques centrales et l'environnement de taux bas renforce l'attrait des actifs risqués. La BCE a abaissé son taux de refinancement à 2,90 % le 30 janvier, favorisant ainsi une contraction des spreads de crédit et une progression de 7,98 % de l'Euro Stoxx 50.

Dans ce contexte, tous les compartiments affichent une bonne orientation. Le resserrement des spreads de crédit a notamment bénéficié au compartiment Credit qui enregistre une performance positive grâce aux stratégies d'arbitrage de base et aux positions de portage. Les fonds de titrisation suivent une tendance similaire, soutenus par un fort attrait pour les ABS et CLO européens seniors. Le marché primaire a été dynamique, notamment sur les auto-loans, permettant au compartiment ABS de participer aux émissions des véhicules VCL 44 A, un auto lease originé par Volkswagen Leasing GMBH, et KORIT 2 A, un auto loan originé par Toyota Financial Services Italy. Le compartiment Fixed Income affiche également une solide performance, porté par la bonne croissance du PIB de pays périphériques comme le Portugal et l'Espagne. Les positions longues contre swap sur les dettes périphériques, comme l'Italie 2029 et l'Espagne 2029, ont également été favorisées. Les obligations souveraines britanniques d'échéance 2054 et 2057 contre swap euro se sont également distinguées grâce à la détente des taux longs au Royaume-Uni.

Le compartiment Convertible affiche lui aussi une belle performance avec un portefeuille Finance qui se distingue, notamment grâce à la contribution marquée des CoCos. Le fonds bénéficie en effet de la volonté de la BCE de promouvoir une concentration bancaire pour créer des institutions financières plus robustes, ce qui se traduit par des fusions ou des rumeurs de fusions, notamment autour d'UniCredit et Commerzbank. Ce contexte a permis de profiter du resserrement des spreads sur les CoCos. Enfin, le compartiment M&A affiche une performance modérée, principalement influencée par la stratégie de rachat de DS Smith par International Paper, dont l'accord final de la Cour britannique a permis de conclure l'opération dans des conditions favorables. Toutefois, une opération a été impactée par le Department of Justice, qui a bloqué l'acquisition de Juniper Networks par Hewlett Packard Enterprise, estimant que cette fusion perturberait l'équilibre du marché des équipements sans fil pour les grandes entreprises et hôpitaux.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 10Y 100% 01/2025

31/01/2025



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 décorréelées 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 :	4 000 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS1132122257
Date de lancement :	31/10/2014
Date d'échéance :	31/01/2025
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 : 0.30%
Frais de distribution : 0.50%

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

