

Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 03/2026

31/08/2025



Valeur unitaire de la note : 127 796.39 €

Valeur en % du nominal : 127.80%

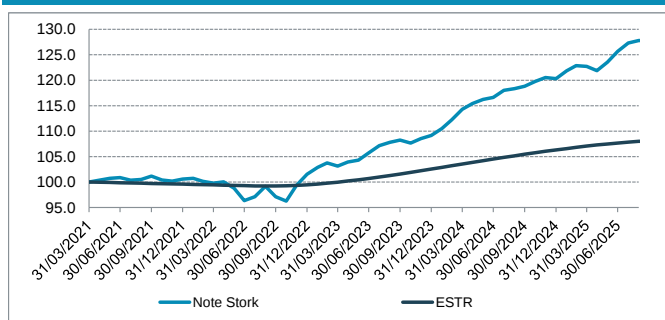
PERFORMANCES

	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%					6.24%
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%

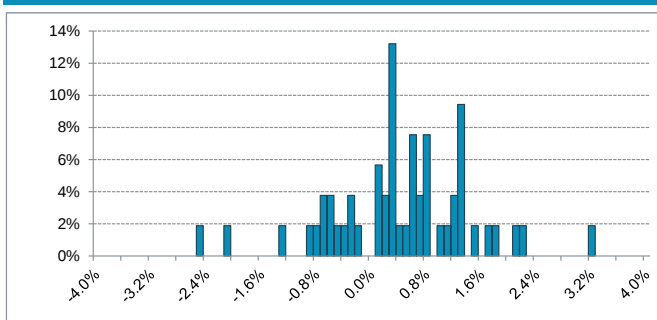
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/03/2021

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	27.80%	8.00%	2.43%
Performance Annualisée	5.70%	1.76%	0.55%
Volatilité Annualisée	3.53%	0.52%	2.87%
Ratio de Sharpe	1.12	-	-0.42
Ratio de Sortino	2.29	-	-0.69
Max Drawdown	-4.84%	-0.77%	-8.35%
Time to Recovery (m)	2	7	> 22
Mois positifs (%)	73.58%	66.04%	58.49%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

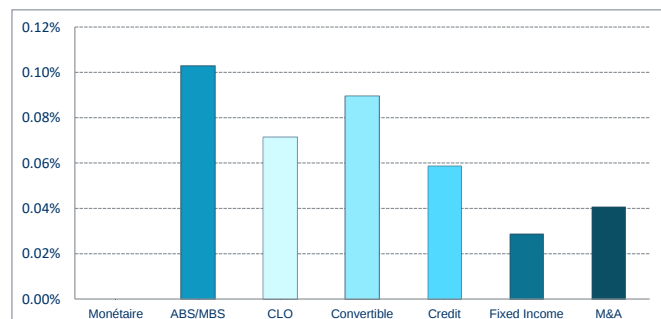
La performance mensuelle de la Note Stork Acceptance reste solide, confirmant la bonne dynamique observée depuis plusieurs mois.

En août, l'environnement macroéconomique est resté relativement stable. La situation politique en France et au Royaume-Uni a continué de peser sur les marchés souverains, avec des rendements en hausse : OAT 10 ans à 3,6 % et spread avec le Bund à 80 points de base, tandis que les obligations britanniques longues subissent une pentification marquée. Aux États-Unis, l'ISM manufacturier est tombé à 48,0 et l'ISM des services à 50,1, signalant contraction et ralentissement, tandis que l'inflation a accéléré à 2,7 %. Jerome Powell a confirmé une Fed prudente, laissant la porte ouverte à une première baisse de taux dès septembre. En Europe, la croissance est restée faible à 0,1 %, le marché du travail solide et l'inflation a convergé vers 2 %, conduisant la BCE à suspendre ses baisses. Les actions ont poursuivi leur progression estivale avec un indice S&P 500 à +1,9 % et l'Eurostoxx 50 à +0,6 %.

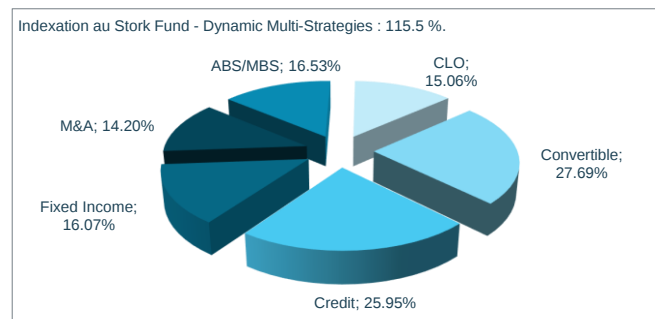
Tous les compartiments ont profité de ce contexte. Le compartiment Credit a bénéficié de spreads stables et d'une liquidité réduite, typique de la période estivale, tout en prenant des profits sur les Yankee bonds, obligations en USD émises par des émetteurs non américains, les plus performants, tels qu'Unicredit 6/27 et Walmart 4/30. Le marché primaire Investment Grade est resté actif et nous avons participé aux émissions Schneider Electric 9/27 et Marriott 7/27, offrant un couple rendement/risque attractif. Le segment de la titrisation a soutenu la performance, porté par le resserrement des spreads. Le compartiment ABS a participé à l'Auto Loan RBALF 2025-1 émis par CGI Finance, largement sous-souscrite, apportant des opportunités de rendement supplémentaires, tandis que le compartiment CLO a vu ses spreads se resserrer sur le marché secondaire, contribuant directement à la performance. Le compartiment Fixed Income a quant à lui présenté une dynamique contrastée, avec des gains sur les stratégies province contre souverain au Canada avec Québec 2035 et Ontario 2035, tandis que les positions au Royaume-Uni ont été pénalisées par la hausse des taux liée au discours hawkish de la BoE et aux craintes sur le budget d'automne.

Enfin, dans l'univers actions, le compartiment M&A a prolongé sa dynamique positive, notamment sur la spécialité Small Caps. Deux dossiers en portefeuille se sont distingués : Soho House a bondi de près de 40 % après l'annonce de son rachat par un consortium, et Guess? a progressé à la suite de son accord de privatisation avec Authentic Brands Group, offrant une surprime de 29 %. Enfin, le compartiment Convertible a terminé le mois en hausse modérée. La position sur l'obligation convertible Glanbia 1,875 % 01/2027 a été clôturée, profitant d'une volatilité implicite élevée, tandis que l'exposition sur la perpétuelle Air France 6,5 % C25 a été progressivement réduite. Ces opérations ont permis de matérialiser les gains tout en ajustant le portefeuille aux conditions de marché.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 03/2026

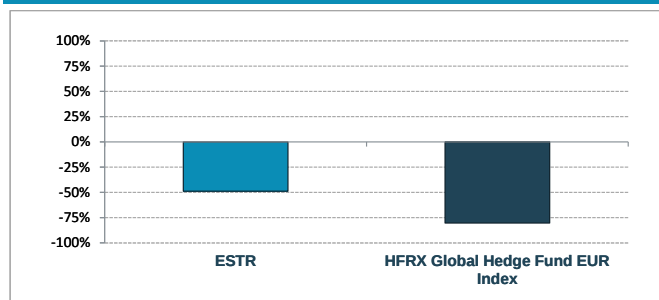
31/08/2025



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).

MATRICE DE CORRELATION



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)

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

