Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 4Y 100% 01/2027

30/09/2026

Valeur unitaire de la note : 125 568.05 € **Valeur en % du nominal : 125.57%**

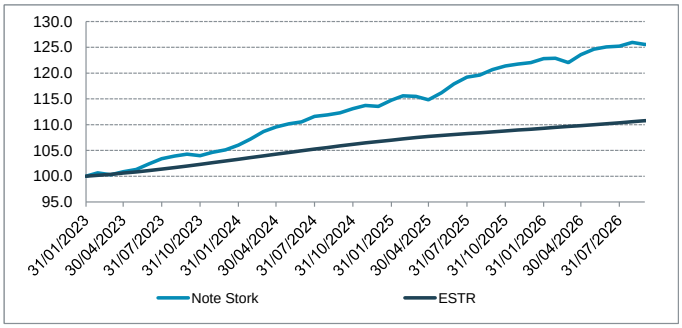
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.61%	0.07%	-0.70%	1.27%	0.87%	0.34%	0.12%	0.58%	-0.30%				**2.88%**
2025	1.07%	0.71%	-0.08%	-0.56%	1.17%	1.46%	1.12%	0.34%	0.89%	0.58%	0.31%	0.24%	**7.49%**
2024	0.88%	1.10%	1.37%	0.79%	0.59%	0.32%	0.96%	0.26%	0.37%	0.70%	0.55%	-0.14%	**8.03%**
2023		0.64%	-0.36%	0.59%	0.44%	1.02%	1.02%	0.49%	0.33%	-0.25%	0.62%	0.46%	**5.11%**

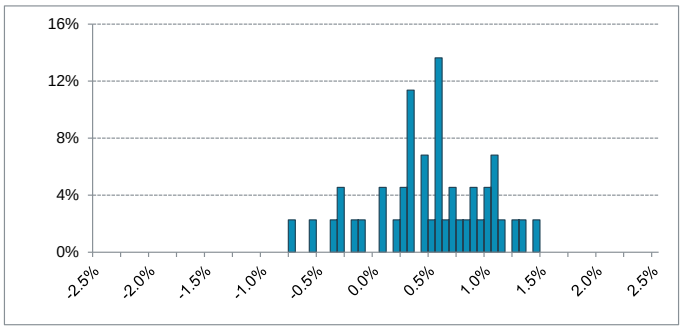
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2023

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	25.57%	10.76%	11.03%
Performance Annualisée	6.41%	2.83%	2.89%
Volatilité Annualisée	1.76%	0.23%	3.40%
Ratio de Sharpe	2.04	-	0.02
Ratio de Sortino	6.84	-	0.03
Max Drawdown	-8.96%	-2.31%	-16.29%
Time to Recovery (m)	49	13	70
Mois positifs (%)	70.91%	43.64%	58.18%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



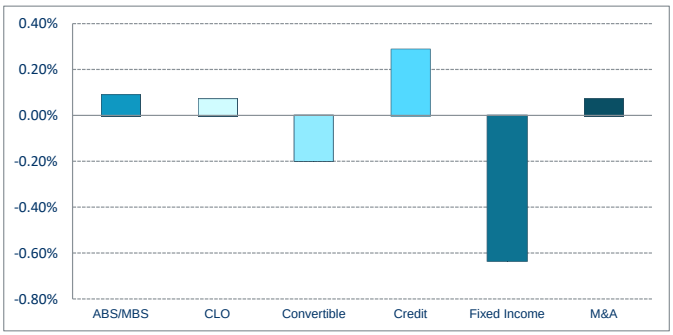
COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, les marchés financiers ont reculé, pénalisés par les tensions géopolitiques et une correction sur les marchés de taux. Le bras de fer entre les États-Unis et l'Iran a maintenu le Brent au-dessus de 100 dollars pendant l'essentiel du mois, ravivant les craintes d'un choc énergétique durable et, avec elles, les pressions inflationnistes. La Fed et la BCE ont ainsi relevé leurs taux directeurs de 25 pb, des hausses largement anticipées. En zone euro, l'inflation a accéléré à 3.2 %, conduisant la BCE à relever sa projection pour 2026 à 3.0 %, durablement au-dessus de sa cible de 2 %. C'est surtout la perspective d'un maintien prolongé de taux restrictifs qui a surpris les investisseurs et déclenché un ajustement obligataire, le 10 ans américain touchant 5.3 % en séance le 30 septembre, un plus haut depuis 2007. Le crédit a, pour sa part, mieux résisté, les spreads ne s'écartant que modérément, notamment sur le segment Investment Grade. Les actions ont également reculé, mais dans une moindre mesure. L'Euro Stoxx 50 a cédé 2.4 %, pénalisé par une conjoncture plus dégradée en zone euro, tandis que le S&P 500 a mieux résisté, limitant sa baisse à 0.5 %.

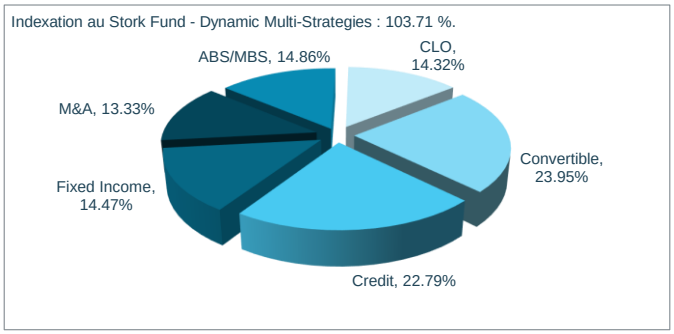
Dans ce contexte, la note Stork Acceptance termine le mois sur une note légèrement négative. Côté crédit/taux, le compartiment Credit progresse, porté par les arbitrages de base qui ont profité de l'écartement plus marqué des CDS, premiers à réagir en phase de tension, par rapport aux obligations, à l'image de BNP 05/30 et Bertelsmann 10/31 contre protection. Le portefeuille a participé aux reverse yankees 3M 09/28 et Uber Technologies 09/29, des émetteurs américains attirés par un financement moins coûteux en euro qu'en dollar. Les actifs de titrisation ont, eux aussi, été bien orientés. Soutenues par leur portage, les tranches les plus seniors des ABS et CLO européens ont fait preuve de résilience face à l'écartement du crédit, leurs coupons variables les préservant de la remontée des taux. Le compartiment ABS a par ailleurs profité de la vigueur du marché primaire pour renforcer sa poche de portage, via les consumer loans italien SUNRI 2026-2 A et français CFDIS 26 A, émis à des niveaux attractifs. Le compartiment Fixed Income a, en revanche, été pénalisé par l'ajustement violent des marchés de taux. La remontée des rendements souverains s'est accompagnée d'une sous-performance des obligations face aux swaps, provoquant un écartement des spreads de crédit qui a pesé sur les stratégies d'asset swap, à l'image de France 2029, Italie 2030 et Belgique 2031.

Du côté des activités à dominante actions, le compartiment M&A a contribué positivement à la performance, malgré un écartement moyen des décotes. Il a principalement bénéficié de l'accélération décisive du rapprochement entre Paramount Skydance et Warner Bros. Discovery, dont la clôture est désormais attendue début octobre, ainsi que de la progression d'Iveco, sur laquelle la position a été allégée. À l'inverse, le retrait surprise de l'offre de 18 Md$ sur MGM Resorts International a pesé sur le résultat. Le compartiment Convertible termine, quant à lui, en léger retrait, pénalisé par la dégradation de l'environnement macroéconomique sans qu'aucun émetteur ne présente de risque spécifique. Cette volatilité a été mise à profit sur le marché primaire. Une stratégie d'arbitrage de volatilité a ainsi été initiée sur la convertible Deutsche Boerse 0.5 % 09/31, à un niveau de volatilité implicite attractif pour un crédit très solide. L'exposition sur Clariane a par ailleurs été renouvelée via la nouvelle émission 6.875 % 03/32, le groupe de maisons de retraite affichant des taux d'occupation en hausse.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 4Y 100% 01/2027

30/09/2026

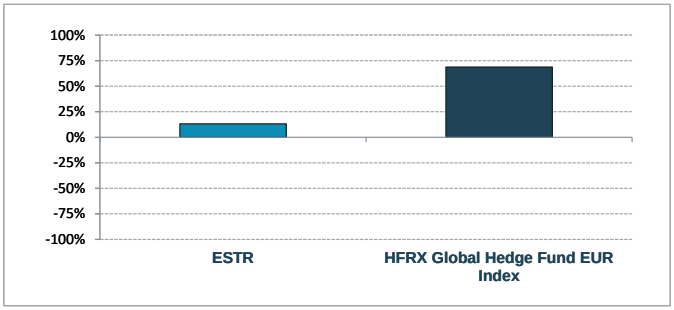
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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-Strategies 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 :	**3 300 000.00 €**
Nominal unitaire :	**100 000.00 €**
Code ISIN :	**XS2485557263**
Date de lancement :	**31/01/2023**
Date d'échéance :	**31/01/2027**
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 CIB 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 savoir-faire développés par CIC CIB et gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS (fonds mono-stratégies) ainsi que le fonds Stork Fund (fonds multi-stratégies).

Indexées sur le fonds de fonds Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies, 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, règlementaires 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