

Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 11/2026

30/06/2026



Valeur unitaire de la note : 133 977,19 €

Valeur en % du nominal : 133,98%

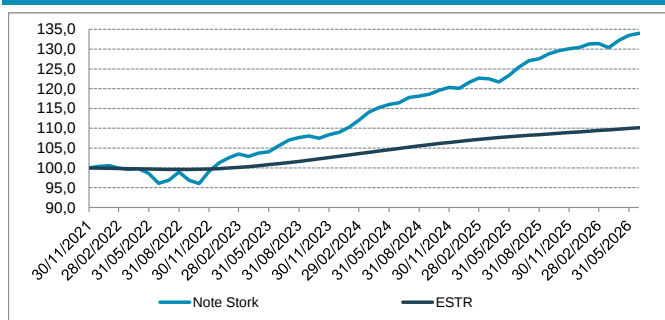
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0,68%	0,08%	-0,77%	1,40%	0,96%	0,37%							2,73%
2025	1,28%	0,85%	-0,13%	-0,67%	1,36%	1,70%	1,30%	0,39%	0,98%	0,64%	0,34%	0,26%	8,60%
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%

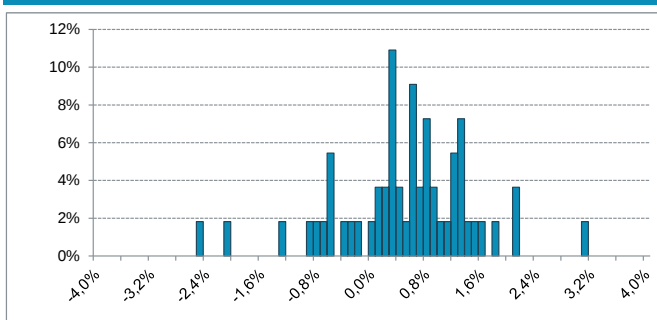
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/11/2021

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	33,98%	10,15%	7,18%
Performance Annualisée	6,59%	2,13%	1,53%
Volatilité Annualisée	3,45%	0,43%	3,48%
Ratio de Sharpe	1,29	-	-0,17
Ratio de Sortino	2,63	-	-0,28
Max Drawdown	-4,49%	-0,40%	-7,38%
Time to Recovery (m)	2	5	22
Mois positifs (%)	78,18%	81,82%	61,82%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



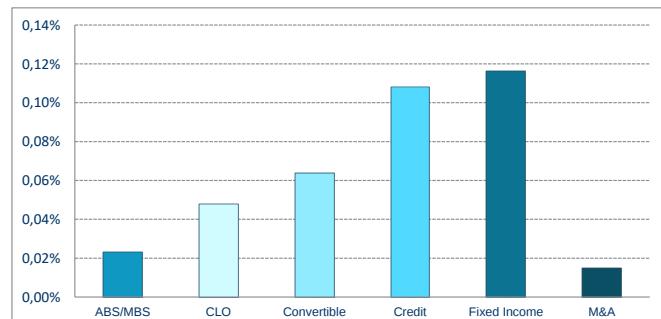
COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance clôture le premier semestre sur une dynamique positive. En juin, les marchés financiers ont profité d'une accalmie sur le front géopolitique. Les États-Unis et l'Iran ont signé un protocole d'accord permettant la reprise du trafic pétrolier dans le détroit d'Ormuz, entraînant un repli des prix du pétrole et une réduction des pressions inflationnistes. Cet apaisement est toutefois resté fragile, avec de nouvelles frappes en fin de mois ravivant les tensions. Sur le plan monétaire, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés face à une inflation encore élevée et une croissance résiliente, tandis que la BCE a relevé ses taux de 0,25 % conformément aux attentes. L'amélioration progressive du sentiment de marché a favorisé le retour des investisseurs sur les marchés de crédit, permettant une nette reprise de l'activité primaire, notamment sur les segments Investment Grade et financiers. Les indices de crédit sont ainsi restés stables dans un environnement marqué par une demande soutenue, tandis que les actions européennes ont progressé de 4,6 % et que le S&P 500 a reculé de 1,1 %.

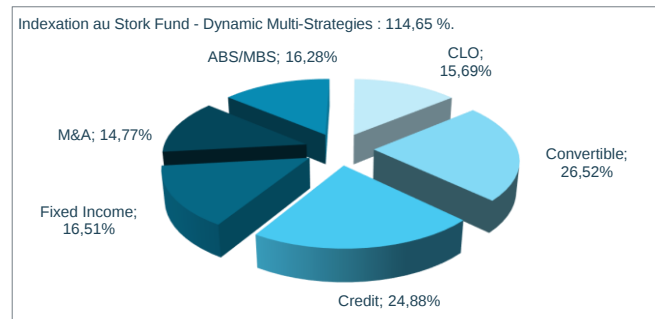
L'ensemble des activités a contribué positivement à la performance mensuelle. Le compartiment Fixed Income a constitué l'un des principaux moteurs de performance, le portefeuille bénéficiant de son exposition à la baisse des taux d'intérêt courts en zone euro et au Royaume-Uni. En parallèle, l'amélioration du sentiment de marché a favorisé le resserrement des spreads de crédit, notamment sur l'obligation Colombie 2028 en euro, soutenue par le changement d'orientation politique à la suite de l'élection présidentielle et les anticipations de réformes économiques. Le compartiment Crédit a également contribué significativement à la performance, porté par les stratégies de portage et d'arbitrage de base, notamment sur le secteur financier avec ABN Amro 02/29 et Santander 01/28 contre CDS. Le marché primaire est resté soutenu, avec les émissions Barclays 06/29 et UniCredit 06/28, tandis que l'activité secondaire a permis de poursuivre le repositionnement du portefeuille. Les fonds de titrisation ont contribué plus modestement. Malgré un marché primaire actif sur les ABS et les CLO européens, les spreads sont restés stables, confirmant le solide appétit des investisseurs. Le portefeuille a notamment participé au RMBS français TAMPA 2026-1, originaire par CarnoonBay et le Crédit Commercial de France, ainsi qu'au CLO européen CORDA 8X géré par CVC Credit Partners.

Du côté des activités à dominante actions, le compartiment Convertible est resté bien orienté en juin, enregistrant une performance légèrement positive dans un environnement de crédit peu volatil. La performance a été soutenue par le portage du portefeuille, notamment sur le segment financier via les CoCos. Le remboursement anticipé des titres UniCredit 7.5% C26 et Raiffeisen 6% C26 a permis de cristalliser les gains réalisés sur ces positions. L'activité a également porté sur des ajustements ciblés, avec notamment l'allègement de Schneider Electric 1.625% 06/2031 après la forte appréciation de sa composante optionnelle. Enfin, le compartiment M&A a terminé le mois à l'équilibre dans un environnement marqué par de nombreuses finalisations d'opérations, mais sans catalyseur majeur. La principale contribution positive est venue de l'acquisition de ProAssurance par The Doctors Company, finalisée conformément aux conditions annoncées. Le portefeuille a également renforcé sa position sur Centessa Pharmaceuticals dans le cadre de son acquisition par Eli Lilly. À l'inverse, Allied Gold est resté sous pression, le contexte géopolitique au Mali continuant de peser sur le dossier.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 11/2026

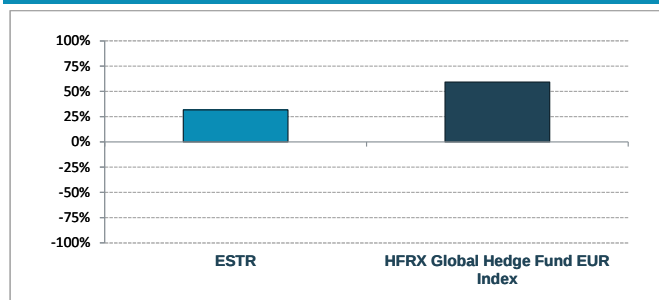
30/06/2026



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-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).

MATRICE DE CORRELATION



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)

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 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-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

