

Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 02/2027

31/01/2026



Valeur unitaire de la note : 131 257.64 €

Valeur en % du nominal : 131.26%

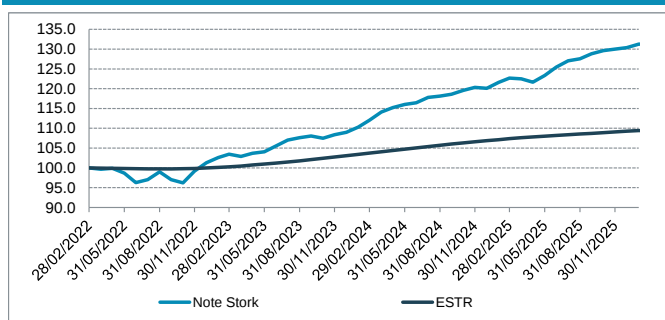
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.68%												0.68%
2025	1.28%	0.85%	-0.13%	-0.67%	1.36%	1.70%	1.30%	0.39%	0.98%	0.64%	0.30%	0.27%	8.56%
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	1.29%	0.85%	-0.57%	0.80%	0.34%	1.41%	1.39%	0.61%	0.38%	-0.53%	0.82%	0.56%	7.58%
2022			-0.34%	0.24%	-1.22%	-2.41%	0.75%	2.05%	-1.98%	-0.86%	3.08%	2.13%	1.30%

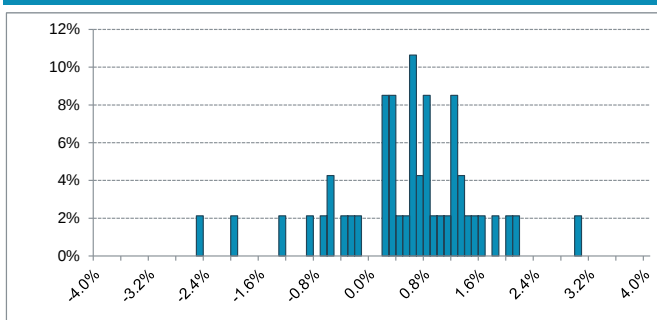
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 28/02/2022

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance Cumulée	31.26%	9.43%	6.99%
Performance Annualisée	7.17%	2.32%	1.74%
Volatilité Annualisée	3.50%	0.42%	2.88%
Ratio de Sharpe	1.38	-	-0.20
Ratio de Sortino	2.80	-	-0.35
Max Drawdown	-3.78%	-0.26%	-5.93%
Time to Recovery (m)	2	4	15
Mois positifs (%)	78.72%	85.11%	61.70%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

La Note Stork Acceptance débute 2026 avec un mois de janvier bien orienté.

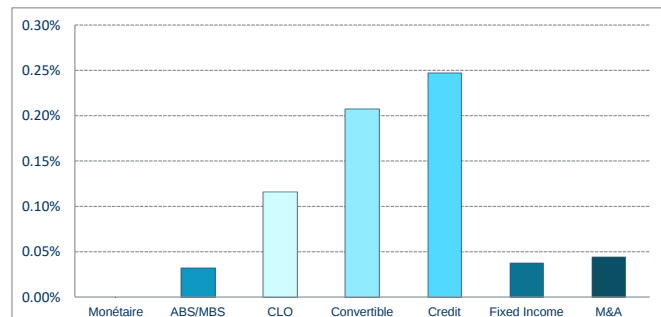
L'économie mondiale confirme une trajectoire résiliente dans un environnement macroéconomique stabilisé. De part et d'autre de l'Atlantique, la croissance reste solide tout en amorçant une normalisation graduelle. En Europe, la levée de certaines incertitudes commerciales a ravivé la confiance des entreprises et des ménages, tandis que la clarification du dossier groenlandais a dissipé un facteur de tension. Le sentiment économique en zone euro atteint ainsi 99.4, un plus haut depuis 2023, et l'inflation converge vers l'objectif de la BCE. Aux États-Unis, la croissance reste bien orientée à 2,4 % avec un marché du travail en léger ajustement. Dans ce contexte, la BCE et la Fed ont maintenu leurs taux inchangés. Les spreads Investment Grade européens se sont resserrés et les indices EuroStoxx 50 et S&P 500 ont progressé de 2,7 % et 1,4 %.

L'ensemble des activités a soutenu la performance mensuelle, avec des contributions différenciées. Le compartiment Credit s'est imposé comme le principal moteur dans un marché primaire Investment Grade actif, où l'équilibre entre offre mesurée et demande soutenue a permis un resserrement de 7 bps en zone euro. Les stratégies de portage ont constitué le socle de la performance, avec RCI Banque 03/29 en euro et AT&T 02/28 en dollar. Les arbitrages obligations/CDS ont complété ces gains, à l'image de Deutsche Telekom 06/30 vs CDS 06/30. Les fonds de titrisation, ABS et CLO, ont contribué dans un contexte de forte émission et forte demande, profitant de resserrements de spreads de 5 bps sur les tranches senior. Le compartiment Fixed Income a progressé plus modestement. Les positions d'asset swap sur la France ont bien performé, soutenues par la stabilité politique et les évolutions budgétaires. En ce début d'année, une poche de portage a été constituée sur des maturités 1 à 3 ans auprès d'émetteurs comme le Maroc ou la Colombie, tandis que la faible pente de certaines courbes a été exploitée pour des stratégies de pentification offrant optionnalité et protection, comme l'illustrent les pentes Indonésie 2031/2053 et Hongrie 2034/2040.

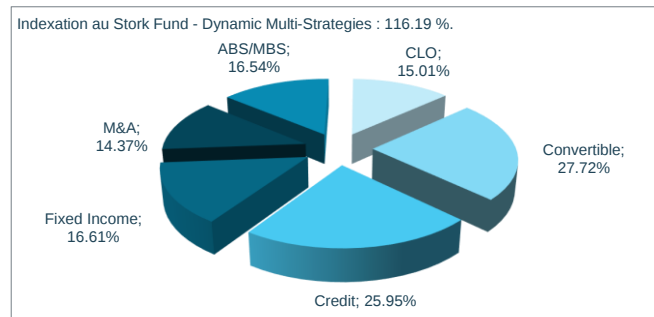
Du côté des activités à dominante actions, le compartiment Convertible a été un moteur important. La faible volatilité a soutenu le portefeuille Ceurille, permettant de capter pleinement le carry sur les segments financier et corporate. Les CoCos ont contribué régulièrement via Barclays 8,75% C31 et Rabobank 4,375% C27, tandis que l'exercice anticipé des calls sur Banco Santander 4,375% C26 et BBVA 6 % C26 a permis de réallouer vers SG 8,25% C27 et Deutsche Bank 4,625% C27. La position Qiagen 2% 09/32 a été clôturée après un regain de volatilité favorable, et l'exposition à Fnac 0,25% 03/27 a été renforcée après l'annonce d'une possible acquisition par EP Group. Enfin, le compartiment M&A a légèrement progressé dans un contexte d'absence de stress. La performance a été portée par Anywhere Real Estate, dont le titre a gagné plus de 20 % après approbation antitrust et validation des actionnaires. Elle a également bénéficié de Paramount Bed, où l'exposition a été renforcée lors du retrait de la cote. Les flux vendeurs liés aux sorties d'indices ont soutenu ces opérations.

En ce début d'année, une réallocation progressive vers les compartiments M&A et CLO a été effectuée afin de profiter du dynamisme des nouvelles opérations M&A et de l'attrait du couple rendement/risque sur les tranches seniors des CLO européens.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 75% 02/2027

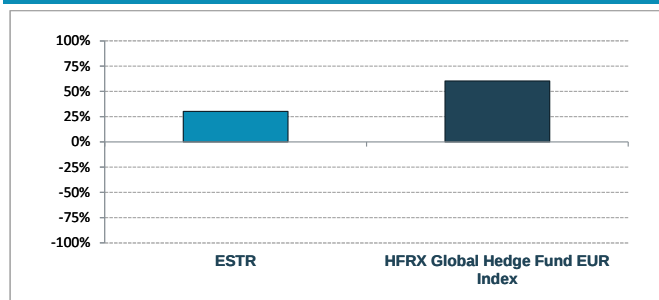
31/01/2026



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 :	500 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS2442764820
Date de lancement :	28/02/2022
Date d'échéance :	28/02/2027
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

