

Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 8Y 100% 01/2031

31/08/2026



Valeur unitaire de la note : 129 112.94 €

Valeur en % du nominal : 129.11%

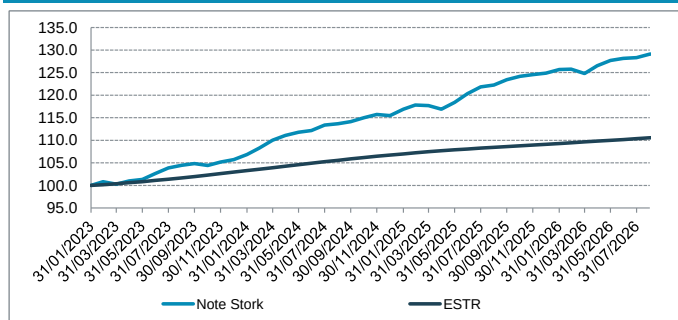
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.66%	0.06%	-0.79%	1.38%	0.95%	0.36%	0.12%	0.62%					3.39%
2025	1.22%	0.81%	-0.13%	-0.65%	1.30%	1.62%	1.24%	0.37%	0.93%	0.61%	0.32%	0.25%	8.15%
2024	1.07%	1.35%	1.62%	0.93%	0.65%	0.34%	1.09%	0.26%	0.39%	0.77%	0.61%	-0.20%	9.22%
2023		0.80%	-0.54%	0.73%	0.32%	1.27%	1.26%	0.56%	0.36%	-0.41%	0.73%	0.51%	5.72%

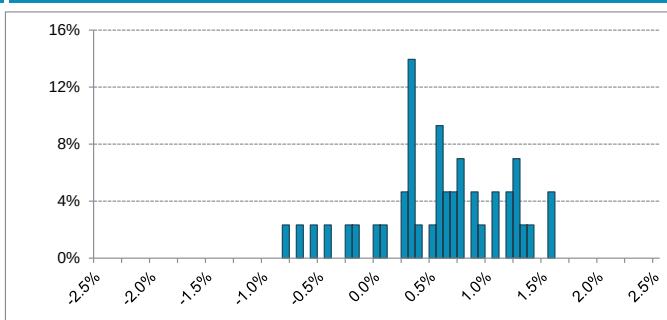
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/01/2023

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	29.11%	10.56%	11.70%
Performance Annualisée	7.39%	2.84%	3.14%
Volatilité Annualisée	2.04%	0.23%	3.41%
Ratio de Sharpe	2.23	-	0.09
Ratio de Sortino	7.22	-	0.14
Max Drawdown	-0.79%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	1	-	2
Mois positifs (%)	86.05%	100.00%	69.77%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES

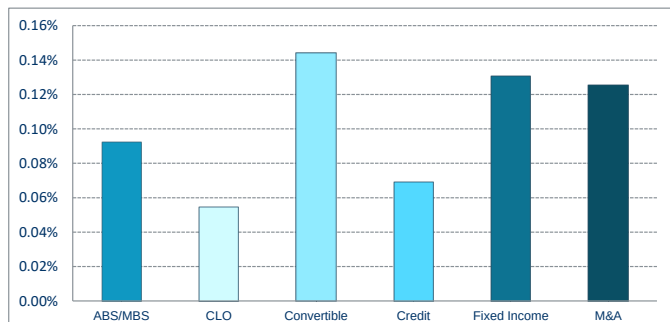


COMMENTAIRE DE GESTION

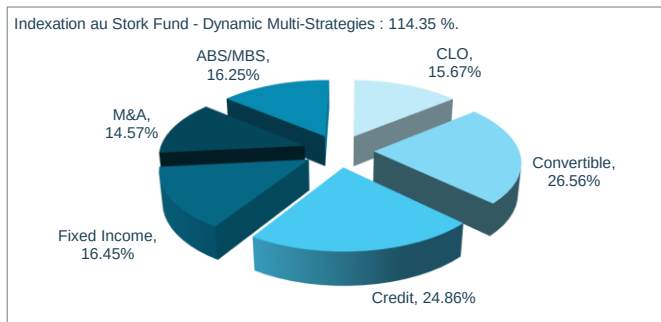
En août, les marchés financiers ont poursuivi leur hausse malgré des tensions macroéconomiques et géopolitiques persistantes. La reprise des hostilités entre les États-Unis et l'Iran dans le détroit d'Ormuz a ravivé les craintes d'un choc énergétique, portant le Brent au-delà de \$94 le baril. En zone euro, l'inflation a accéléré à 3,3%, relançant les interrogations sur la trajectoire des taux. Aux États-Unis, Kevin Warsh a jugé l'inflation « préoccupante » lors du symposium de Jackson Hole, renforçant les anticipations d'une hausse des taux en septembre. Par ailleurs, le marché de l'emploi a montré des signes de fragilité, avec la destruction surprise de 23 000 emplois en juillet. Malgré ces vents contraires, les marchés ont été soutenus par les publications du deuxième trimestre, qui ont confirmé la robustesse des bénéfices. L'Euro Stoxx 50 a ainsi progressé de 1,0% et le S&P 500 de 2,6%, avec une hausse qui s'est progressivement étendue au-delà des valeurs technologiques. Le crédit a également été bien orienté, les indices Main européen et IG américain se contractant de 3 bp. Sur le marché obligataire, les spreads américains se sont resserrés, tandis que les spreads européens à 5 ans sont restés stables, à 83 bp. L'ensemble des activités a contribué positivement à la performance mensuelle. Du côté des activités à dominante actions, le compartiment Convertible a poursuivi sa progression dans un environnement de crédit peu volatil. La performance a été soutenue par le portage et par les convertibles Super Micro Computer 3,5% 03/29 et 06/30, dont la composante optionnelle a bénéficié de la forte progression de l'action, elle-même tirée par la demande des acteurs du cloud. Côté mouvements, le compartiment a procédé à des ajustements ciblés, avec la sortie de Voestalpine 04/28 à un niveau de volatilité implicite jugé attractif et l'allègement de Travelodge 04/28 dans un contexte de hausse des taux et des coûts. Le compartiment M&A a également été bien orienté, grâce au resserrement des décotes et au rebond des deux valeurs les plus pénalisées en juillet. Warner Bros. Discovery a en effet progressé après la fixation de la date du procès au 2 mars 2027. Malgré la suspension des discussions transactionnelles, Paramount semble désormais disposé à faire évoluer la structure de la fusion pour répondre aux préoccupations des États encore réticents. Par ailleurs, Allied Gold s'est redressée dans un contexte favorable à l'or, après la finalisation de l'acquisition de la participation minoritaire.

Du côté des activités à dominante crédit/taux, le compartiment Fixed Income a contribué positivement à la performance. Les taux de swap sont remontés, sous l'effet du regain des anticipations d'inflation et de la perspective de politiques monétaires plus restrictives. Dans ce contexte, le resserrement des spreads a favorisé les stratégies d'asset swap sur des maturités inférieures à 10 ans, notamment Colombie 2032 et Maroc 2034 en euro. Il a également soutenu la stratégie de pontification 10-30 ans sur le Chili (2036 contre 2054). Le compartiment Credit a enregistré une légère progression, soutenu par le portage, notamment sur Tyson Foods 03/29, et par les tranches super senior sur iTraxx S42 12/29 et S44 12/30. Le marché primaire du crédit est resté très dynamique et le portefeuille a participé aux émissions Thales 08/30 et ICE 08/29. Enfin, les actifs de titrisation se sont bien comportés. Malgré un marché primaire estival à son niveau le plus bas depuis décembre 2022, le compartiment ABS a participé à RNBAI 4, adossé à des prêts automobiles italiens, et renforcé QUARZ 2025-1, adossé à des crédits à la consommation italiens. Au sein du compartiment CLO, le fonds a participé au reset de Victory Street 1X, adossé à des prêts à effet de levier.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 8Y 100% 01/2031

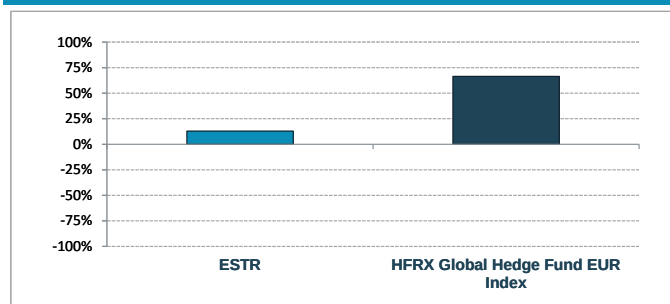
31/08/2026



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 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).

MATRICE DE CORRELATION



INFORMATIONS GENERALES

Nominal en circulation :	22 200 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS2554997424
Date de lancement :	31/01/2023
Date d'échéance :	31/01/2031
Garantie à l'échéance :	100% 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 : 0.20%
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-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

