

Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 100% 03/2030

31/07/2026



Valeur unitaire de la note : 107 088.44 €

Valeur en % du nominal : 107.09%

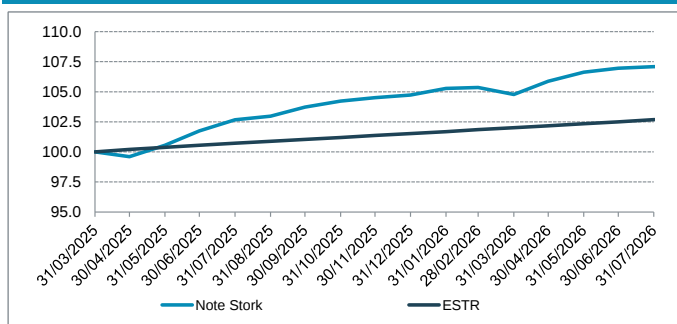
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.51%	0.08%	-0.54%	1.04%	0.72%	0.30%	0.12%						2.25%
2025				-0.40%	0.96%	1.18%	0.91%	0.29%	0.73%	0.49%	0.27%	0.22%	4.73%

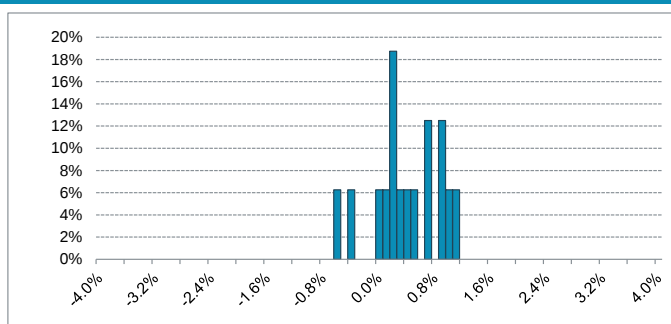
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/03/2025

	Note Stork	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Performance. Cumulée	7.09%	2.68%	7.33%
Performance Annualisée	5.27%	2.00%	5.44%
Volatilité Annualisée	1.69%	0.04%	4.63%
Ratio de Sharpe	1.93	-	0.74
Ratio de Sortino	5.82	-	1.20
Max Drawdown	87.50%	100.00%	75.00%
Time to Recovery (m)			
Mois positifs (%)	-0.54%	-	-3.15%

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



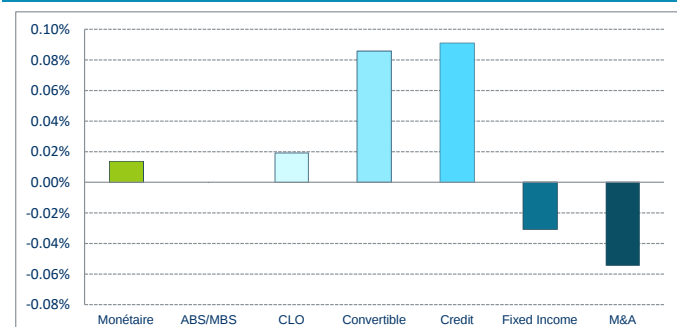
COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, les marchés financiers ont fait preuve de résilience dans un contexte géopolitique tendu. L'escalade militaire entre les États-Unis et l'Iran a constitué le principal fait marquant du mois. La fermeture du détroit d'Ormuz a entraîné une brève envolée du Brent au-delà de 100 dollars le baril, ravivant les craintes d'un choc pétrolier et de pressions inflationnistes. Dans ce contexte, les principales banques centrales ont adopté une posture prudente. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés le 23 juillet, Christine Lagarde rappelant que l'institution ne s'engageait sur aucune trajectoire prédéfinie de taux, dans un contexte marqué par une plus grande incertitude sur les perspectives d'inflation. La Fed a également maintenu ses taux directeurs à leur niveau actuel, sur fond de divergences au sein de son comité. Malgré cet environnement, les marchés ont bien résisté, soutenus par des résultats d'entreprises globalement supérieurs aux attentes. Les marchés du crédit ne se sont que légèrement écartés, tant sur les indices que sur le marché obligataire. Sur les actions, l'Euro Stoxx 50 a progressé de +0,5%, tandis que le S&P 500 a reculé de -0,1%.

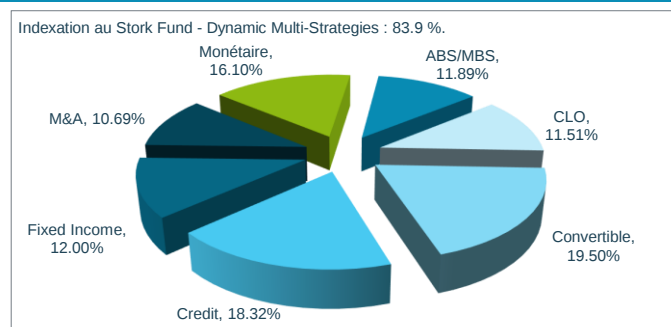
Les différents compartiments ont connu des dynamiques contrastées au cours du mois. Le compartiment Credit a été l'un des principaux moteurs de performance, dans un marché du crédit résilient malgré une volatilité soutenue. Les stratégies de portage ont contribué positivement, notamment sur Mizuho 07/29 et Main iTraxx S45 06/31. Les stratégies de skew, qui exploitent les écarts de valorisation entre un indice et ses composants, ainsi que les stratégies de valeur relative ont également contribué positivement, notamment sur CDX IG S42 06/29 et BCG 07/31 contre Crédit Agricole 06/31. Alors même que le marché primaire est resté très actif sur les ABS et CLO européens, les spreads sont restés globalement stables, confirmant le solide appétit des investisseurs. Le compartiment ABS a notamment été renforcé avec une nouvelle position sur ALPG 2026-1, premier consumer loan allemand placé par PayPal Europe. Le compartiment Fixed Income a, en revanche, été pénalisé par la forte volatilité des taux, dans un contexte de remontée des taux courts en EUR et GBP. Cette hausse a pesé sur les stratégies positionnées pour bénéficier d'une baisse des rendements, notamment via des swaps courts. L'aplatissement de la courbe EUR 10-30 ans a également été défavorable : les taux à 10 ans ont davantage remonté que ceux à 30 ans, pénalisant les positions qui bénéficiaient d'une pentification de cette partie de la courbe.

Du côté des activités à dominantes actions, le compartiment M&A affiche un recul sur le mois. Cette contreperformance s'explique principalement par l'échec du rachat d'Allied Gold par Zijin Mining, les deux parties ayant renoncé à l'opération faute d'avoir obtenu le dernier feu vert de la NDRC. Cette décision semble davantage liée au contexte chinois qu'aux fondamentaux de l'opération. La performance a également été pénalisée par l'élargissement de la décote sur Warner Bros. Discovery après la suspension de l'opération par un juge américain. À l'inverse, le compartiment Convertible enregistre une performance positive, soutenue par le portage et plusieurs contributions. La convertible Cellnex 0,75% 11/31 a notamment bénéficié d'informations de presse évoquant une revue des options stratégiques. Compte tenu de la hausse du titre, une prise de profit partielle a été réalisée. Les obligations échangeables LagFin / Campari 06/28 ont par ailleurs été apportées au tender de l'émetteur afin de participer à la nouvelle émission 08/33.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Acceptance SA

Guaranteed Note Stork DMS 5Y 100% 03/2030

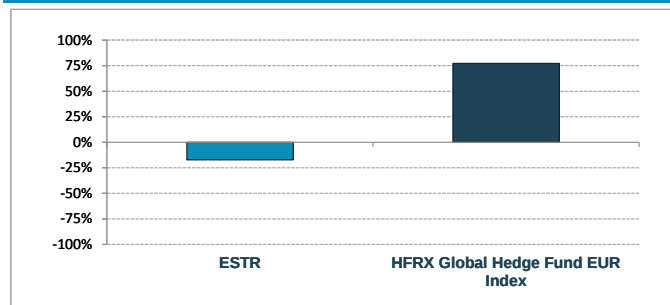
31/07/2026



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 :	7 200 000.00 €
Nominal unitaire :	100 000.00 €
Code ISIN :	XS2987896805
Date de lancement (hors commercialisation):	31/03/2025
Date d'échéance :	31/03/2030
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 : 0.10%
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

