

Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

31/10/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 1 337 854 925 €

Valeur Liquidative (part O) : 18 481.77 €

PERFORMANCES¹

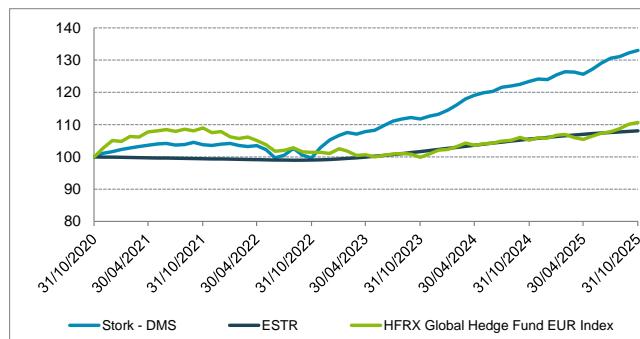
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.16%	0.78%	-0.07%	-0.54%	1.22%	1.51%	1.16%	0.37%	0.89%	0.59%			7.29%
2024	1.10%	1.38%	1.66%	0.93%	0.66%	0.36%	1.08%	0.29%	0.41%	0.76%	0.60%	-0.13%	9.49%
2023	1.35%	0.84%	-0.50%	0.76%	0.36%	1.31%	1.29%	0.60%	0.39%	-0.37%	0.76%	0.55%	7.58%
2022	0.17%	-0.58%	-0.32%	0.25%	-1.20%	-2.48%	0.81%	2.15%	-2.04%	-0.88%	3.22%	2.31%	1.24%
2021	0.66%	0.46%	0.43%	0.39%	0.36%	0.17%	-0.48%	0.14%	0.67%	-0.72%	-0.21%	0.42%	2.31%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2007¹

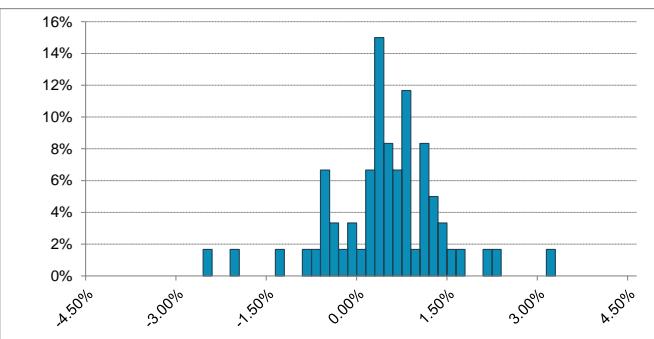
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	33.03%	182.74%	8.08%	13.93%	10.66%	-12.37%
Perf. Annualisée	5.87%	5.83%	1.57%	0.71%	2.05%	-0.72%
Vol. Annualisée	3.22%	6.21%	0.52%	0.45%	3.21%	5.33%
Ratio de Sharpe	1.34	0.82	-	-	0.15	-0.27
Ratio de Sortino	2.68	1.37	-	-	0.29	-0.35
Max Drawdown	-4.62%	-21.28%	-1.01%	-3.38%	-8.35%	-25.82%
Time to Recovery (m)	2	6	8	16	23	> 67
Mois positifs (%)	76.67%	72.27%	61.67%	50.45%	60.00%	57.27%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant avril 2011 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



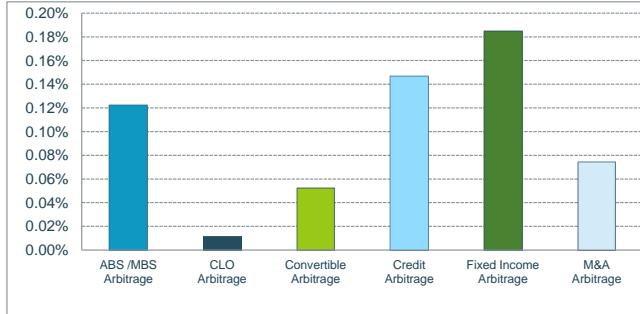
COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, le fonds Stork DMS a encore progressé, porté par un environnement de marché plus lisible et une amélioration des conditions financières. Dans l'ensemble, le mois d'octobre a confirmé la bonne orientation des marchés financiers, malgré une visibilité encore imparfaite sur l'économie américaine. La Fed a abaissé son principal taux directeur de 25 bps, à 3,75-4,00%, tout en maintenant une communication prudente. De son côté, Jerome Powell a souligné que les données restaient brouillées par le récent shutdown et les effets temporaires des nouveaux droits de douane. En zone euro, la BCE a maintenu ses taux à 2,15% dans un contexte de croissance modeste mais positive et d'inflation désormais proche de la cible. Dans ce cadre monétaire plus stable, les spreads de crédit se sont légèrement resserrés et les marchés actions ont poursuivi leur progression.

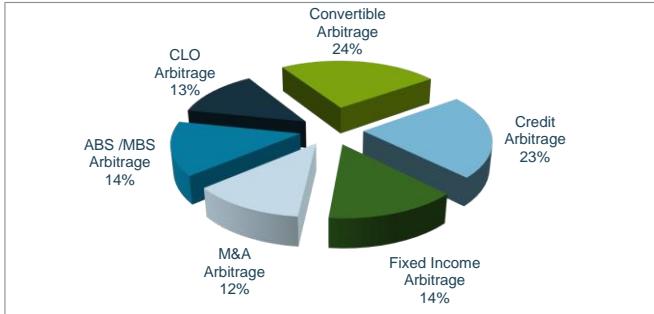
Dans ce contexte, l'ensemble des compartiments sous-jacents ont contribué positivement, mais avec des intensités différentes. Tout d'abord, le compartiment Fixed Income a constitué le principal moteur du mois. La détente marquée des taux européens a soutenu nos stratégies d'asset swaps, notamment sur Pays-Bas 2054 et sur des agences française, belge et néerlandaise dans le segment 5-10 ans. En parallèle, la courbe britannique a connu un rallye significatif, porté par un reflux des anticipations d'inflation et des attentes d'amélioration de la situation fiscale après les annonces de Rachel Reeves, ce qui a permis de matérialiser des gains sur Royaume-Uni 2040 ainsi que sur plusieurs arbitrages, dont Royaume-Uni 2035 contre CDS 10 ans. Le compartiment Credit a également bien contribué grâce au resserrement des bases obligations contre CDS, permettant de déboucler des positions telles qu'UBS 9/27 et JP Morgan 4/28 contre protection sur l'émetteur, tandis que des lignes de portage arrivées en fin de potentiel, comme Vattenfall 10/26 et Traton 1/26, ont été soldées. Enfin, les compartiments ABS et CLO ont également progressé, principalement grâce au portage, les spreads s'étant légèrement écartés pour absorber l'abondance d'émissions de fin d'été. Le primaire étant resté actif, de nouvelles expositions ont été prises sur les consumer loans et les ABS autos. Par ailleurs, le remboursement du CLO géré par Palmer Square a été réinvesti dans une nouvelle transaction structurée par UBS Asset Management.

Du côté des stratégies à dominante actions, le compartiment Convertible termine le mois de manière stable dans un environnement de volatilité faible. Profitant de valorisations attractives, plusieurs prises de profit ont été réalisées, notamment sur la perpétuelle Exail Technologies 4% C30 après la forte appréciation du sous-jacent, ainsi que sur la CoCo KBC 8% C28. Parallèlement, le portefeuille a été renforcé sur Vilmorin 1.375% 03/28 et Legrand 1.5% 06/33, tandis qu'une nouvelle position a été initiée sur Dexcom 0.375% 05/28. Enfin, le compartiment M&A a également bien contribué, porté par l'excellente performance d'Inhibrix Biosciences, dont la publication de résultats cliniques particulièrement encourageants a entraîné une hausse de plus de 140% du titre, permettant d'alléger la position à des niveaux historiquement élevés. Le compartiment a également bénéficié des avancées du dossier Covestro/ADNOC et du retrait de la cote de Just Eat Takeaway.com accompagné du remboursement anticipé de son obligation convertible.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

31/10/2025



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement du fonds de fonds Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies est de délivrer une performance positive régulière, indépendamment des évolutions des marchés.

Pour atteindre cet objectif, le fonds de fonds Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies 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

Valeur Nette d'Inventaire :	1 337 854 924.71 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	705 651 263.20 €
Valeur Liquidative :	18 481.77 €
Code ISIN :	LU0648565538
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part O) :	30 avril 2011
Devise :	EUR
Valorisation :	Mensuelle
Date de calcul des VNI :	Dernier jour calendaire du mois

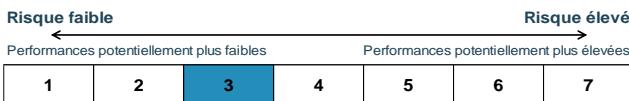
MATRICE DE CORRELATION SUR 5 ANS

	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	Souscription :	Mensuelle
Stork Fund	100.00%	30.91%	49.31%	Souscription minimale : 100 000.00 €	100 000.00 €
ESTR	30.91%	100.00%	9.28%	Souscription supplémentaire minimale : 1 000.00 €	1 000.00 €
HFRX	49.31%	9.28%	100.00%	Sortie : Mensuelle Préavis : 1 mois	Mensuelle

Frais de gestion : 1,50% par an
Commission de performance : 20% au-delà d'ESTR avec High Water Mark

Pays d'enregistrement : BE, CH, DE, FR, LU, IT, NL, SG, ES
Société de gestion : Cigogne Management SA
Conseiller en investissement : CIC Marchés
Banque Dépositaire : Banque de Luxembourg
Agent Administratif : UI efa
Auditeur : KPMG Luxembourg

PROFIL DE RISQUE



La catégorie de risque est calculée en utilisant des données historiques et pourrait ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du fonds est susceptible d'évoluer dans le temps.

POURQUOI INVESTIR DANS STORK FUND - DYNAMIC MULTI-STRATEGIES ?

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 Marchés 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 savoirs-faire développés par CIC Marchés et gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS et Cigogne CLO Arbitrage ainsi que le fonds de fonds Stork Fund.

Le fonds de fonds Stork Fund - Dynamic Multi-Strategies est très diversifié et bénéficie d'une gestion rigoureuse des risques. Le portefeuille est revu régulièrement 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. 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

