

Valeur Nette d'Inventaire : 1 499 095 031 €

Valeur Liquidative (part O) : 19 165.24 €

PERFORMANCES¹

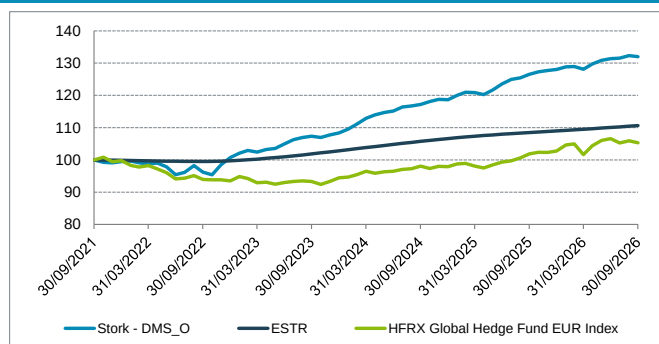
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.62%	0.10%	-0.66%	1.28%	0.87%	0.36%	0.15%	0.59%	-0.26%				3.08%
2025	1.16%	0.78%	-0.07%	-0.54%	1.22%	1.51%	1.16%	0.37%	0.89%	0.59%	0.33%	0.27%	7.93%
2024	1.10%	1.38%	1.66%	0.93%	0.66%	0.36%	1.08%	0.29%	0.41%	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%

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

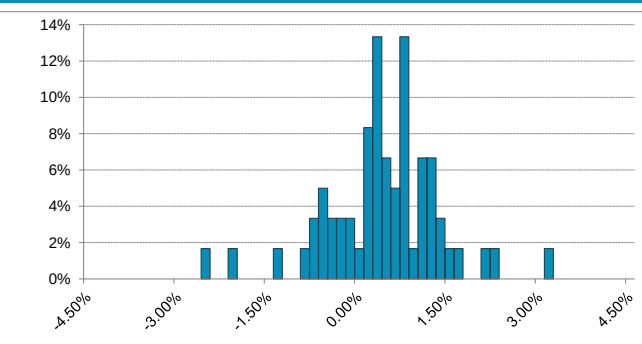
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	31.99%	193.20%	10.64%	16.01%	5.29%	-9.88%
Perf. Annualisée	5.71%	5.74%	2.04%	0.77%	1.04%	-0.54%
Vol. Annualisée	3.26%	6.07%	0.43%	0.44%	3.49%	5.33%
Ratio de Sharpe	1.12	0.82	-	-	-0.29	-0.25
Ratio de Sortino	2.27	1.36	-	-	-0.47	-0.32
Max Drawdown	-4.62%	-21.28%	-0.50%	-3.38%	-8.35%	-25.82%
Time to Recovery (m)	2	6	5	16	23	78
Mois positifs (%)	75.00%	72.73%	80.00%	52.81%	60.00%	57.58%

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



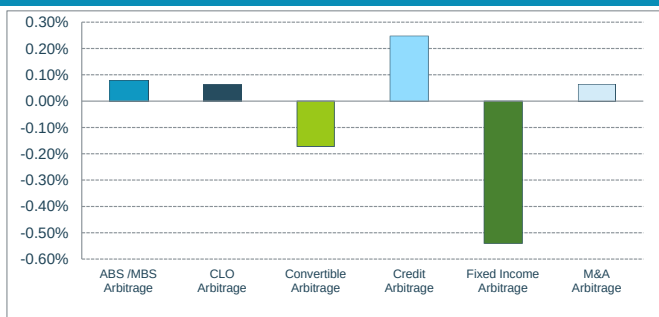
COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, les marchés financiers ont reculé, pénalisés par les tensions géopolitiques et une correction sur les marchés de taux. Le bras de fer entre les États-Unis et l'Iran a maintenu le Brent au-dessus de 100 dollars pendant l'essentiel du mois, ravivant les craintes d'un choc énergétique durable et, avec elles, les pressions inflationnistes. La Fed et la BCE ont ainsi relevé leurs taux directeurs de 25 pb, des hausses largement anticipées. En zone euro, l'inflation a accéléré à 3.2 %, conduisant la BCE à relever sa projection pour 2026 à 3.0 %, durablement au-dessus de sa cible de 2 %. C'est surtout la perspective d'un maintien prolongé de taux restrictifs qui a surpris les investisseurs et déclenché un ajustement obligataire, le 10 ans américain touchant 5.3 % en séance le 30 septembre, un plus haut depuis 2007. Le crédit a, pour sa part, mieux résisté, les spreads ne s'écartant que modérément, notamment sur le segment Investment Grade. Les actions ont également reculé, mais dans une moindre mesure. L'Euro Stoxx 50 a cédé 2.4 %, pénalisé par une conjoncture plus dégradée en zone euro, tandis que le S&P 500 a mieux résisté, limitant sa baisse à 0.5 %.

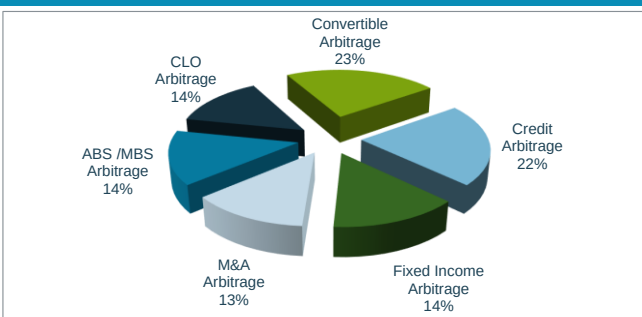
Dans ce contexte, le fonds Stork DMS termine le mois sur une note légèrement négative. Côté crédit/taux, le compartiment Credit progresse, porté par les arbitrages de base qui ont profité de l'écartement plus marqué des CDS, premiers à réagir en phase de tension, par rapport aux obligations, à l'image de BNP 05/30 et Bertelsmann 10/31 contre protection. Le portefeuille a participé aux reverse yankees 3M 09/28 et Uber Technologies 09/29, des émetteurs américains attirés par un financement moins coûteux en euro qu'en dollar. Les actifs de titrisation ont, eux aussi, été bien orientés. Soutenues par leur portage, les tranches les plus seniors des ABS et CLO européens ont fait preuve de résilience face à l'écartement du crédit, leurs coupons variables les préservant de la remontée des taux. Le compartiment ABS a par ailleurs profité de la vigueur du marché primaire pour renforcer sa poche de portage, via les consumer loans italien SUNRI 2026-2 A et français CFDIS 26 A, émis à des niveaux attractifs. Le compartiment Fixed Income a, en revanche, été pénalisé par l'ajustement violent des marchés de taux. La remontée des rendements souverains s'est accompagnée d'une sous-performance des obligations face aux swaps, provoquant un écartement des spreads de crédit qui a pesé sur les stratégies d'asset swap, à l'image de France 2029, Italie 2030 et Belgique 2031.

Du côté des activités à dominante actions, le compartiment M&A a contribué positivement à la performance, malgré un écartement moyen des décotes. Il a principalement bénéficié de l'accélération décisive du rapprochement entre Paramount Skydance et Warner Bros. Discovery, dont la clôture est désormais attendue début octobre, ainsi que de la progression d'Iveco, sur laquelle la proposition a été allégée. À l'inverse, le retrait surprise de l'offre de 18 Md\$ sur MGM Resorts International a pesé sur le résultat. Le compartiment Convertible termine, quant à lui, en léger retrait, pénalisé par la dégradation de l'environnement macroéconomique sans qu'aucun émetteur ne présente de risque spécifique. Cette volatilité a été mise à profit sur le marché primaire. Une stratégie d'arbitrage de volatilité a ainsi été initiée sur la convertible Deutsche Boerse 0.5 % 09/31, à un niveau de volatilité implicite attractif pour un crédit très solide. L'exposition sur Clariane a par ailleurs été renouvelée via la nouvelle émission 6.875 % 03/32, le groupe de maisons de retraite affichant des taux d'occupation en hausse.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

30/09/2026



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 décorréliées 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

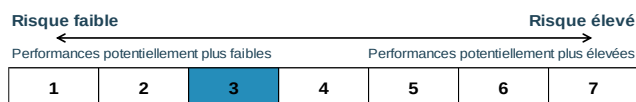
Valeur Nette d'Inventaire :	1 499 095 031.16 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	824 397 517.98 €
Valeur Liquidative :	19 165.24 €
Code ISIN :	LU0648565538
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part O) :	30 avril 2011
Devise :	EUR
Valorisation :	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
Stork Fund	100.00%	34.05%	55.04%
ESTR	34.05%	100.00%	26.98%
HFRX	55.04%	26.98%	100.00%

Souscription :	Mensuelle
Souscription minimale :	100 000.00 €
Souscription supplémentaire minimale :	1 000.00 €
Sortie :	Mensuelle
Préavis :	1 mois
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 CIB
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 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).

Le fond 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

