

Valeur Nette d'Inventaire : 1 316 295 249 €

Valeur Liquidative (part I) : 12 912,32 €

PERFORMANCES¹

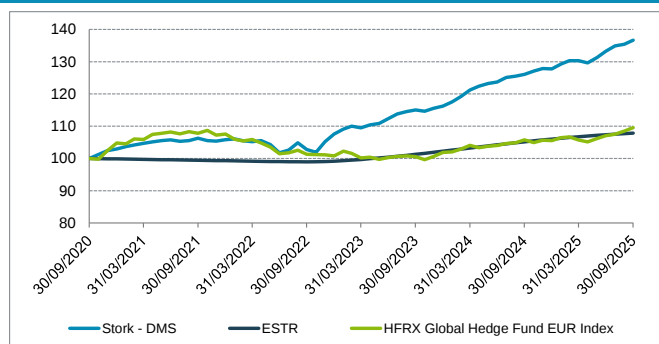
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1,19%	0,81%	-0,03%	-0,51%	1,25%	1,54%	1,20%	0,41%	0,92%				6,98%
2024	1,14%	1,42%	1,69%	0,96%	0,70%	0,40%	1,12%	0,33%	0,44%	0,79%	0,64%	-0,09%	9,94%
2023	1,39%	0,87%	-0,47%	0,80%	0,39%	1,34%	1,33%	0,63%	0,43%	-0,34%	0,79%	0,59%	8,02%
2022	0,20%	-0,53%	-0,28%	0,29%	-1,16%	-2,44%	0,85%	2,20%	-2,00%	-0,84%	3,26%	2,25%	1,65%
2021	0,70%	0,50%	0,47%	0,43%	0,41%	0,21%	-0,44%	0,18%	0,71%	-0,68%	-0,17%	0,46%	2,81%

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

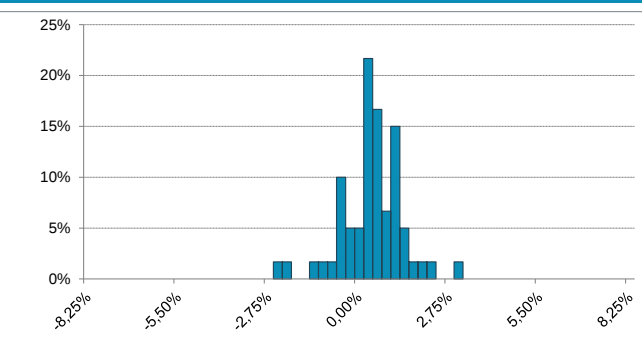
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	36,67%	205,78%	7,86%	13,74%	9,55%	-13,02%
Perf. Annualisée	6,44%	6,31%	1,52%	0,71%	1,84%	-0,76%
Vol. Annualisée	3,22%	6,21%	0,53%	0,45%	3,19%	5,34%
Ratio de Sharpe	1,53	0,90	-	-	0,10	-0,28
Ratio de Sortino	3,15	1,51	-	-	0,19	-0,35
Max Drawdown	-4,26%	-20,95%	-1,06%	-3,38%	-8,35%	-25,82%
Time to Recovery (m)	6	6	8	16	23	> 66
Mois positifs (%)	76,67%	72,15%	60,00%	50,23%	58,33%	57,08%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant décembre 2021 sont calculées à partir des performances retraitées de la part O.

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

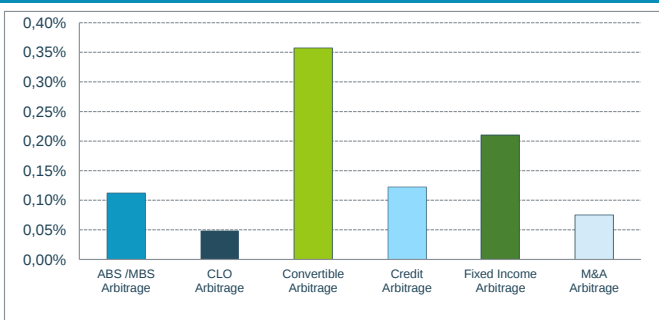
Le fonds Stork DMS a poursuivi sa progression en septembre, soutenu par un environnement macroéconomique globalement porteur.

En septembre, les marchés financiers ont poursuivi leur progression, soutenus par l'amorce d'un assouplissement monétaire aux États-Unis. La Fed a abaissé sa fourchette de taux directeurs à 4,00-4,25% face à un ralentissement économique plus marqué et à un marché du travail en perte de vitesse. Jerome Powell a indiqué que la détente resterait mesurée, mais de nouvelles baisses sont envisagées d'ici la fin de l'année. En zone euro, la BCE a maintenu son taux de refinancement à 2,15 %, tandis que la croissance se stabilise et que l'inflation converge vers la cible. Les spreads de crédit se sont légèrement resserrés et les actions ont poursuivi leur progression, portés par la perspective d'un atterrissage économique en douceur.

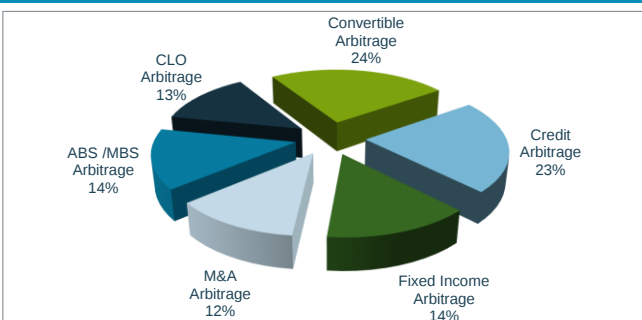
Tous les compartiments ont globalement profité de ce contexte d'appétit pour le risque. Le compartiment Credit a bénéficié du resserrement des spreads Investment Grade et d'un marché primaire particulièrement dynamique. Plusieurs émissions ont été intégrées au portefeuille, dont Volkswagen Bank 10/28 Green et Zürcher Kantonalbank 09/31c30. En parallèle, des prises de profit ont été réalisées sur Comcast 09/26 et Traton 08/26, tandis que les stratégies sur indices de crédit et d'arbitrage de base ont pleinement profité du mouvement de resserrement, notamment sur UBS 09/27 et Santander 11/28. Les marchés primaires des ABS et CLO européens se sont, eux aussi, révélés très dynamiques après la pause estivale et plusieurs nouvelles stratégies ont pu être initiées sur divers secteurs comme les auto leases, les RMBS ou les consumer loans. Le compartiment Fixed Income a pour sa part profité du retour sur le marché d'émetteurs émergents comme la Turquie et le Mexique, prenant rapidement profit grâce à leurs très bonnes performances sur le secondaire. En France, l'agence de notation Fitch a abaissé la note souveraine à A+ (contre AA-) et le compartiment a mis à profit ce contexte pour figer les gains sur des stratégies de valeur relative acheteuses d'Union Européenne 2039 et 2045 contre France 2040 et 2044.

Dans un environnement toujours porteur pour les actifs risqués, le compartiment Convertible a poursuivi sa progression, soutenu par la performance des CoCos et des convertibles High Yield. Crédit Agricole 7,5% C30 et Figeac 1,75% 10/28 se sont distinguées, tandis que la participation aux nouvelles émissions ING 7 % C32 et Forvia 5,375 % 03/31 a renforcé la diversification du portefeuille. La performance du compartiment M&A a quant à elle été soutenue ce mois-ci par le dossier Shelf Drilling / Ades Holding, deux acteurs spécialisés dans les services de forage. L'acquéreur a relevé son offre de plus de 30% à la suite d'une analyse plus approfondie de la cible. Par ailleurs, la hausse du cours de la société américaine de services aux collectivités Allete en fin de mois, consécutive à l'attente de la dernière approbation réglementaire prévue début octobre, a offert une opportunité de prise de profit, le rendement potentiel restant n'étant plus en adéquation avec le risque résiduel de blocage de l'opération.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

30/09/2025



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 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

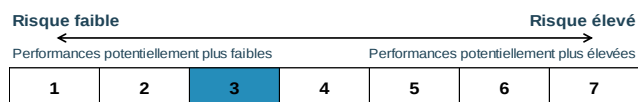
Valeur Nette d'Inventaire :	1 316 295 249,12 €
Valeur Nette d'Inventaire (part I) :	326 951 673,88 €
Valeur Liquidative :	12 912,32 €
Code ISIN :	LU2407755813
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part I) :	31 décembre 2021
Devise :	EUR
Valorisation :	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%	28,72%	48,70%
ESTR	28,72%	100,00%	9,90%
HFRX	48,70%	9,90%	100,00%

Souscription :	Mensuelle
Souscription minimale :	10 000 000,00 €
Souscription supplémentaire minimale :	1 000 000,00 €
Sortie :	Mensuelle
Préavis :	1 mois
Frais de gestion :	1,00% 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 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

