

Valeur Nette d'Inventaire : 1 493 111 854 €

Valeur Liquidative (part I) : 13 553.79 €

PERFORMANCES¹

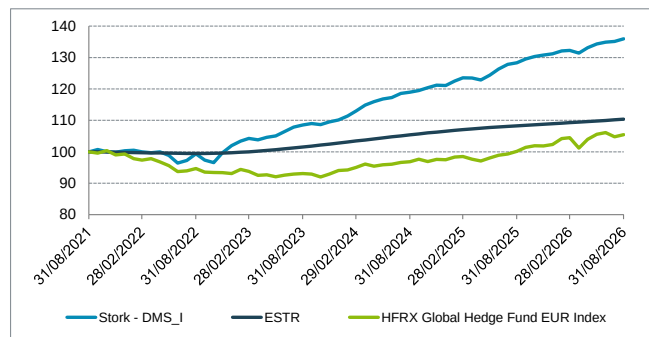
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.66%	0.13%	-0.61%	1.29%	0.91%	0.40%	0.19%	0.62%					3.62%
2025	1.19%	0.81%	-0.03%	-0.51%	1.25%	1.54%	1.20%	0.41%	0.92%	0.63%	0.36%	0.31%	8.37%
2024	1.14%	1.42%	1.69%	0.96%	0.70%	0.40%	1.12%	0.33%	0.44%	0.79%	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%

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

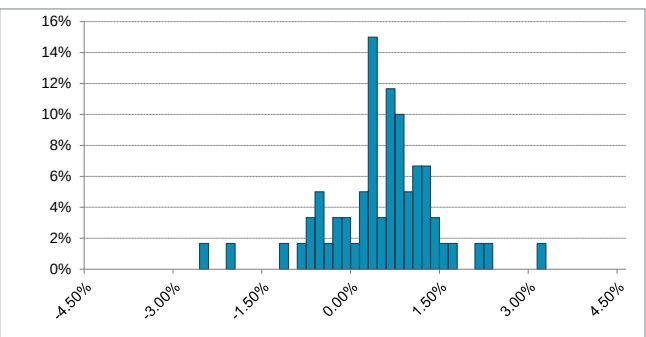
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	35.96%	220.97%	10.38%	15.80%	5.46%	-9.33%
Perf. Annualisée	6.33%	6.27%	1.99%	0.77%	1.07%	-0.51%
Vol. Annualisée	3.23%	6.07%	0.44%	0.44%	3.48%	5.34%
Ratio de Sharpe	1.34	0.91	-	-	-0.27	-0.24
Ratio de Sortino	2.76	1.51	-	-	-0.43	-0.31
Max Drawdown	-4.26%	-20.95%	-0.54%	-3.38%	-8.35%	-25.82%
Time to Recovery (m)	6	6	6	16	23	77
Mois positifs (%)	76.67%	73.04%	78.33%	52.61%	60.00%	57.83%

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

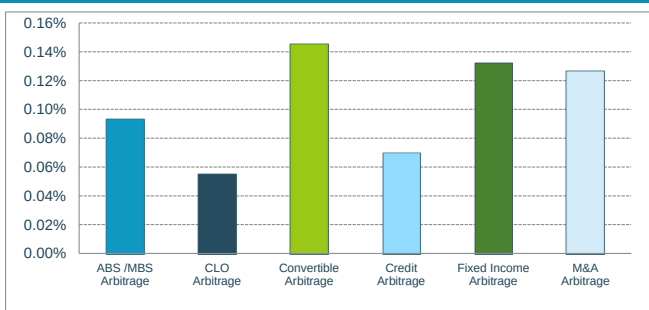


COMMENTAIRE DE GESTION

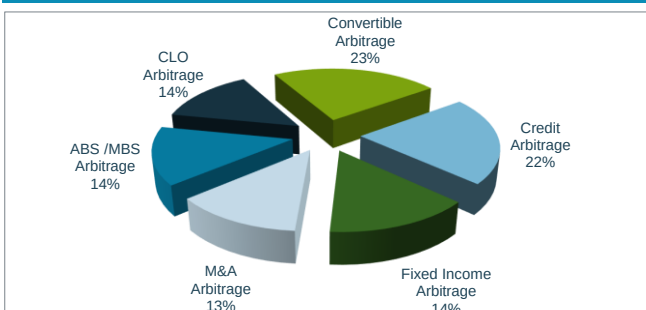
En août, les marchés financiers ont poursuivi leur hausse malgré des tensions macroéconomiques et géopolitiques persistantes. La reprise des hostilités entre les États-Unis et l'Iran dans le détroit d'Ormuz a ravivé les craintes d'un choc énergétique, portant le Brent au-delà de \$94 le baril. En zone 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 pentification 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 A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

31/08/2026



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 décorréelées 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 :	1 493 111 854.19 €
Valeur Nette d'Inventaire (part I) :	421 141 783.16 €
Valeur Liquidative :	13 553.79 €
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

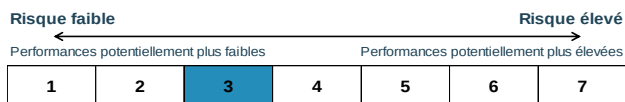
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies	ESTR	HFRR Global Hedge Fund EUR Index
Stork Fund	100.00%	32.88%	54.35%
ESTR	32.88%	100.00%	28.00%
HFRR	54.35%	28.00%	100.00%

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 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

