

Valeur Nette d'Inventaire : 1 179 490 042 €

Valeur Liquidative (part I) : 12 308,95 €

PERFORMANCES ¹

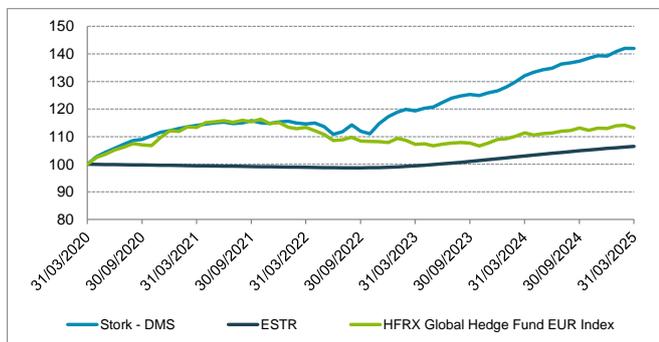
| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
|------|---------|---------|--------|-------|--------|--------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|-------|
| 2025 | 1,19% | 0,81% | -0,03% | | | | | | | | | | 1,98% |
| 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 30/06/2007 ¹

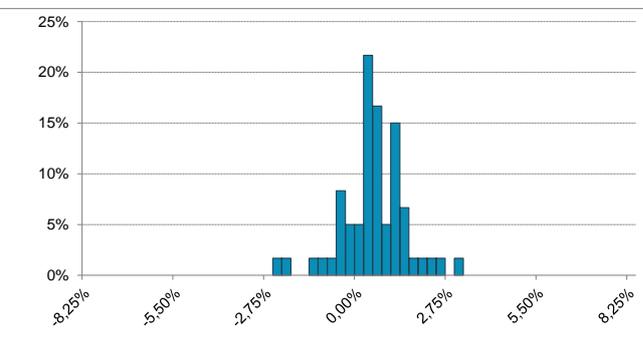
| | Stork Fund Dynamic Multi-Strategies | | ESTR | | HFRX Global Hedge Fund EUR Index | |
|----------------------|-------------------------------------|------------|-----------|------------|----------------------------------|------------|
| | Sur 5 ans | From Start | Sur 5 ans | From Start | Sur 5 ans | From Start |
| Perf. Cumulée | 41,97% | 191,49% | 6,48% | 12,57% | 13,16% | -16,06% |
| Perf. Annualisée | 7,26% | 6,21% | 1,26% | 0,67% | 2,50% | -0,98% |
| Vol. Annualisée | 3,36% | 6,29% | 0,55% | 0,45% | 3,41% | 5,39% |
| Ratio de Sharpe | 1,78 | 0,88 | - | - | 0,36 | -0,31 |
| Ratio de Sortino | 3,85 | 1,47 | - | - | 0,74 | -0,39 |
| Max Drawdown | -4,26% | -20,95% | -1,31% | -3,38% | -8,35% | -25,82% |
| Time to Recovery (m) | 6 | 6 | 9 | 16 | > 17 | > 60 |
| Mois positifs (%) | 78,33% | 71,83% | 50,00% | 48,83% | 58,33% | 56,34% |

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

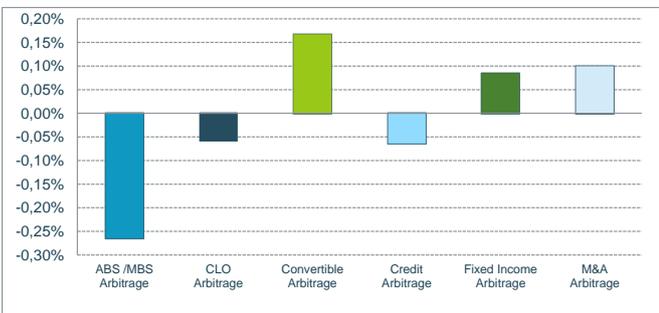
Le fonds Stork DMS affiche une performance mensuelle en très léger retrait.

Le mois de mars a été marqué par une intensification des tensions commerciales et géopolitiques, à la suite des mesures protectionnistes de l'administration Trump. Des droits de douane élevés ont été annoncés : 25 % sur les automobiles notamment en provenance du Japon et de Corée du Sud, 50 % sur l'acier et l'aluminium, et jusqu'à 200 % sur certains produits européens. Ces annonces ont ravivé les craintes inflationnistes et pesé sur les perspectives de croissance mondiale. Aux États-Unis, les premiers impacts sont visibles, avec une baisse de la confiance des ménages et un ralentissement de la consommation. La Réserve fédérale a opté pour le statu quo monétaire en maintenant ses taux entre 4,25 % et 4,50 %, tout en soulignant les incertitudes économiques croissantes. En Europe, l'annonce d'un plan de relance historique de 500 milliards d'euros par le futur chancelier allemand Friedrich Merz a entraîné une hausse record des taux souverains allemands.

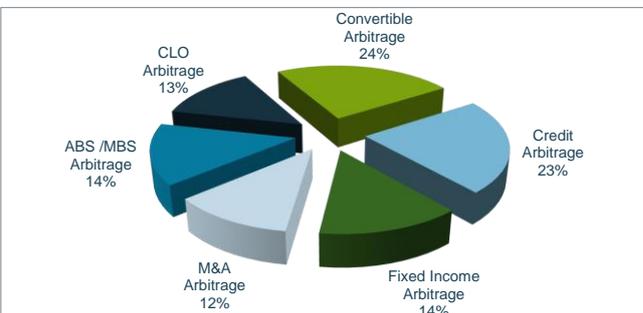
Dans cet environnement toujours marqué par une volatilité accrue, les fonds ont fait preuve de résilience. Le compartiment Credit enregistre un léger repli, principalement lié à la contre-performance de certaines stratégies d'arbitrage de base, comme la position sur l'obligation Auchan 01/26 face à sa protection CDS 03/26. Cette période a toutefois permis de saisir plusieurs opportunités, notamment dans l'automobile, avec des investissements ciblés sur Ford 05/27, Renault 05/26 et Volkswagen 03/27, assortis de couvertures sur les émetteurs. Les activités de titrisation affichent également un résultat en léger retrait, en lien avec un écartement modéré des spreads, mais le marché primaire est resté dynamique. Le fonds ABS a ainsi été renforcé par des participations à de nouvelles émissions, dont l'auto loan allemand PONY 2025-1 de Hyundai Capital Bank Europe. Enfin, les mouvements de courbes induits par le plan de relance allemand ont soutenu les stratégies de pontification du fonds Fixed Income, via swaps Euro 2 ans contre 10 ans ou swaps Euro 5 ans dans 5 ans contre 10 ans dans 10 ans.

Parallèlement, le compartiment Convertible clôture le mois sur une note légèrement positive. L'environnement macroéconomique, encore incertain, a pesé sur certaines composantes du portefeuille, notamment les financières, sensibles à l'élargissement des spreads. Toutefois, la couverture du risque général actions initiée sur le S&P 500 a efficacement joué son rôle de stabilisateur dans cette configuration de marché, limitant l'impact de la volatilité. En parallèle, des prises de profit ont été réalisées sur plusieurs positions présentant une volatilité implicite élevée, comme l'échangeable Rag-Stiftung / Evonik 0 % 06/26 ou la convertible IAG 1.125 % 05/28. Enfin le compartiment M&A s'est lui aussi distingué par sa résilience. En particulier, le segment des petites capitalisations a bénéficié de développements positifs, notamment dans le dossier First Financial Northwest Bank. L'approbation, très attendue, par la National Union Administration de la cession d'actifs à Global Federal Credit Union ouvre désormais la voie à la finalisation de la fusion entre les deux établissements bancaires.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

31/03/2025



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 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

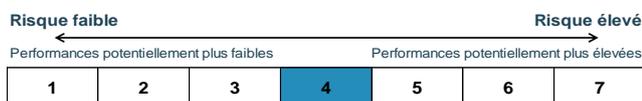
| | |
|--------------------------------------|---------------------------------|
| Valeur Nette d'Inventaire : | 1 179 490 041,95 € |
| Valeur Nette d'Inventaire (part I) : | 282 906 005,38 € |
| Valeur Liquidative : | 12 308,95 € |
| Code ISIN : | LU2407755813 |
| Structure juridique : | SICAV - FIS, FIA |
| Date de lancement du fonds : | 30 juin 2007 |
| Date de lancement (part I) : | 31 décembre 2021 |
| Devises : | 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% | 16,55% | 54,68% |
| ESTR | 16,55% | 100,00% | -2,10% |
| HFRX | 54,68% | -2,10% | 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 |
| 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

