

Valeur Nette d'Inventaire : 1 206 158 386 €

Valeur Liquidative (part I) : 12 400.29 €

### PERFORMANCES <sup>1</sup>

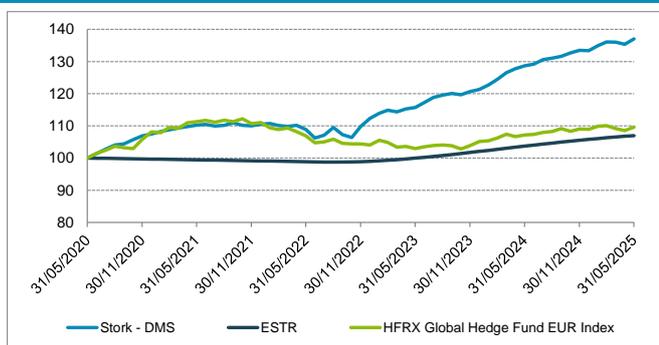
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.19%	0.81%	-0.03%	-0.51%	1.25%								2.74%
2024	1.14%	1.42%	1.69%	0.96%	0.70%	0.40%	1.12%	0.33%	0.44%	0.79%	0.64%	-0.09%	9.94%
2023	1.39%	0.87%	-0.47%	0.80%	0.39%	1.34%	1.33%	0.63%	0.43%	-0.34%	0.79%	0.59%	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 <sup>1</sup>

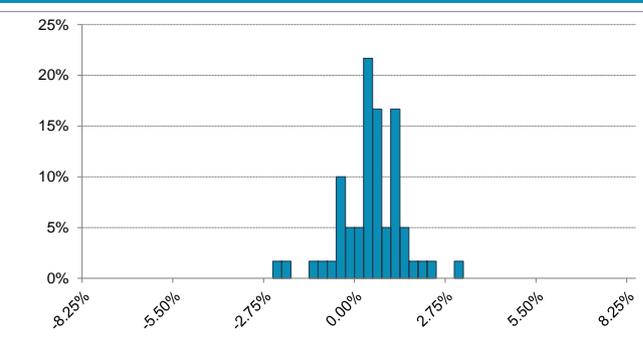
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	37.03%	193.65%	6.96%	13.00%	9.59%	-15.71%
Perf. Annualisée	6.50%	6.19%	1.35%	0.68%	1.85%	-0.95%
Vol. Annualisée	3.23%	6.26%	0.55%	0.45%	3.26%	5.37%
Ratio de Sharpe	1.59	0.88	-	-	0.15	-0.30
Ratio de Sortino	3.29	1.47	-	-	0.30	-0.39
Max Drawdown	-4.26%	-20.95%	-1.24%	-3.38%	-8.35%	-25.82%
Time to Recovery (m)	6	6	9	16	> 19	> 62
Mois positifs (%)	76.67%	71.63%	53.33%	49.30%	56.67%	56.28%

<sup>1</sup> 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



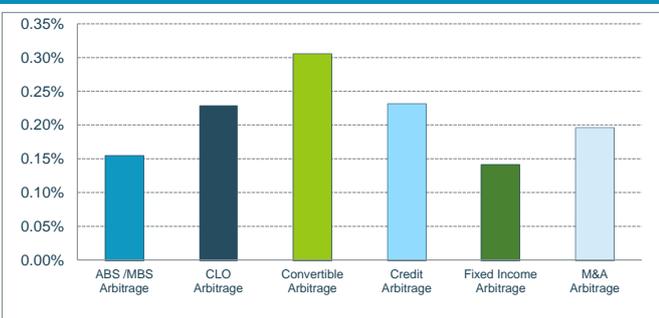
### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



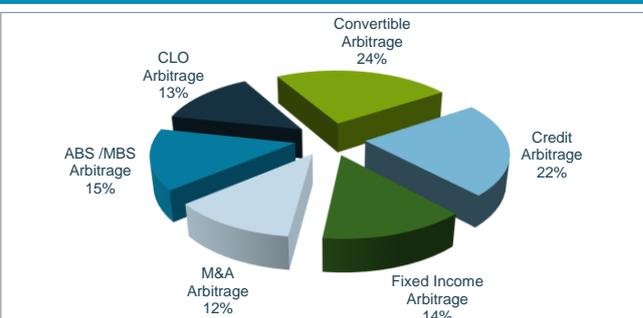
### COMMENTAIRE DE GESTION

Porté par un retour de l'appétit pour le risque et une baisse de la volatilité, le fonds Stork DMS affiche une très bonne performance mensuelle. Le mois de mai a été marqué par un regain de confiance sur les marchés, dans un contexte de normalisation des tensions commerciales. Les accords partiels entre les États-Unis, la Chine et le Royaume-Uni ont contribué à atténuer les pressions tarifaires, offrant plus de visibilité aux investisseurs. Aux États-Unis, les données macroéconomiques restent bien orientées. Les prix à la production poursuivent leur hausse tandis que la Réserve fédérale a maintenu ses taux. En zone euro, les enquêtes PMI signalent un repli dans les services, sur fond d'incertitude persistante. L'inflation ralentit et la BCE conserve une posture accommodante. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont resserrés de près de 10 bps sur l'Investment Grade et de plus de 50 bps sur le High Yield. Les marchés actions ont progressé, portés par l'amélioration du sentiment. Tous les compartiments du fonds ont contribué positivement à la performance. Le compartiment Credit s'est distingué grâce à une forte activité sur le marché primaire et un resserrement généralisé des spreads. Certaines stratégies d'arbitrage de base, comme Bertelsmann 5/29 ou Nokia 6/27 contre CDS, ont bien performé, tout comme les portages sur Citigroup 10/27 et Crédit Agricole 03/27. Les investissements réalisés en avril dans le secteur automobile contre protection (Ford, Renault, Volkswagen) se sont révélés pertinents dans ce contexte de normalisation du risque. Les compartiments ABS et CLO ont également bénéficié d'un retour marqué de l'intérêt des investisseurs : les spreads des ABS autos et consumer loans européens se sont établis autour de 50 et 155 bps, tandis que sur les CLO, les tranches seniors se sont resserrées d'environ 25 bps. Le compartiment Fixed Income a profité du resserrement des spreads d'asset swap, en particulier sur l'Espagne 2041 et l'Italie 2030, ainsi que sur les positions provinces contre govies, comme Québec 2035 contre Canada 2034. Dans l'univers actions, le compartiment M&A a enregistré une très belle performance. Dans un contexte de retour progressif des investisseurs vers les actifs risqués, le portefeuille a profité du resserrement des décotes. La stratégie mise en place sur SatixFy Communications peut être mise en avant. MDA Space, constructeur canadien de satellites, a relevé son offre de 43 % pour remporter l'acquisition, après l'émergence d'un concurrent durant la période dite de "go-shop". L'expiration de cette période et le prix atteint ont justifié un allègement de l'exposition. Le compartiment Convertible a également enregistré une excellente performance, portée par un environnement favorable et une gestion active. Le resserrement des spreads de crédit a bénéficié à l'ensemble des lignes, en particulier dans le secteur financier, avec une contribution notable de la CoCo BNP 7.75% Call 29. Côté corporate, les obligations convertibles Figeac 1.75% 10/28 et Basic-Fit 1.5% 06/28 ont également bien progressé, soutenues respectivement par la croissance du carnet de commandes et un retour à des niveaux de valorisation plus normaux. Cette performance reflète une gestion active sur l'ensemble des compartiments, avec des positions mises en place durant la volatilité d'avril qui ont porté leurs fruits en mai.

### CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



### REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Fund

## Dynamic Multi-Strategies

31/05/2025



### 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

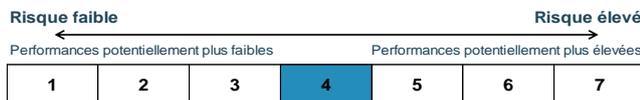
Valeur Nette d'Inventaire :	1 206 158 386.26 €
Valeur Nette d'Inventaire (part I) :	289 955 500.27 €
Valeur Liquidative :	12 400.29 €
Code ISIN :	LU2407755813
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part I) :	31 décembre 2021
Devises :	EUR
Valorisation :	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%	22.28%	50.56%
ESTR	22.28%	100.00%	3.22%
HFRX	50.56%	3.22%	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
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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

