

Valeur Nette d'Inventaire : 1 508 446 435.67 \$

Valeur Liquidative (part D) : 18 914.17 \$

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

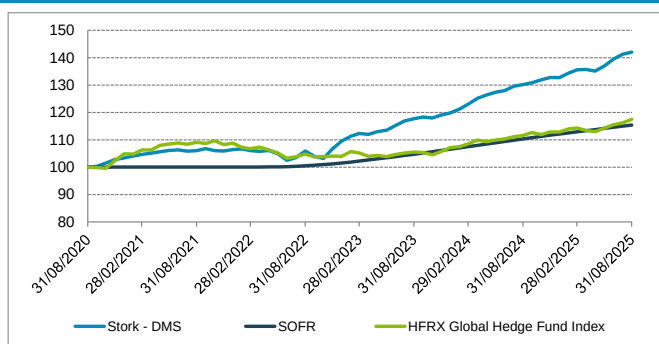
|      | Janvier | Février | Mars   | Avril  | Mai    | Juin   | Juillet | Août  | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD    |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2025 | 1.27%   | 0.88%   | 0.10%  | -0.41% | 1.38%  | 1.76%  | 1.29%   | 0.58% |           |         |          |          | 7.05%  |
| 2024 | 1.18%   | 1.47%   | 1.74%  | 1.00%  | 0.79%  | 0.44%  | 1.23%   | 0.47% | 0.54%     | 0.80%   | 0.63%    | -0.05%   | 10.73% |
| 2023 | 1.60%   | 0.94%   | -0.31% | 0.90%  | 0.47%  | 1.52%  | 1.47%   | 0.69% | 0.46%     | -0.27%  | 0.90%    | 0.66%    | 9.39%  |
| 2022 | 0.17%   | -0.53%  | -0.25% | 0.29%  | -1.12% | -2.29% | 0.98%   | 2.29% | -1.85%    | -0.71%  | 3.36%    | 2.67%    | 2.89%  |
| 2021 | 0.71%   | 0.49%   | 0.44%  | 0.53%  | 0.41%  | 0.20%  | -0.43%  | 0.19% | 0.68%     | -0.68%  | -0.15%   | 0.53%    | 2.95%  |

### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2007<sup>1</sup>

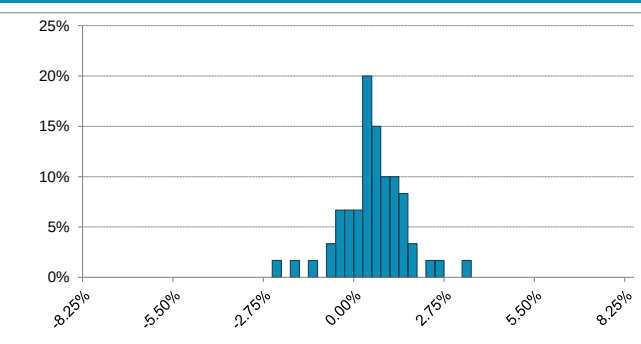
|                      | Stork Fund Dynamic Multi-Strategies |            | SOFR      |            | HFRX Global Hedge Fund Index |            |
|----------------------|-------------------------------------|------------|-----------|------------|------------------------------|------------|
|                      | Sur 5 ans                           | From Start | Sur 5 ans | From Start | Sur 5 ans                    | From Start |
| Perf. Cumulée        | 42.03%                              | 215.18%    | 15.38%    | 29.21%     | 17.49%                       | 13.89%     |
| Perf. Annualisée     | 7.27%                               | 6.52%      | 2.90%     | 1.42%      | 3.28%                        | 0.72%      |
| Vol. Annualisée      | 3.28%                               | 6.25%      | 0.65%     | 0.51%      | 3.18%                        | 5.20%      |
| Ratio de Sharpe      | 1.33                                | 0.82       | -         | -          | 0.12                         | -0.13      |
| Ratio de Sortino     | 3.00                                | 1.35       | -         | -          | 0.25                         | -0.18      |
| Max Drawdown         | -3.98%                              | -22.33%    | -         | -          | -5.83%                       | -25.21%    |
| Time to Recovery (m) | 6                                   | 6          | -         | -          | 21                           | 144        |
| Mois positifs (%)    | 78.33%                              | 73.85%     | 100.00%   | 100.00%    | 61.67%                       | 60.55%     |

<sup>1</sup> Les performances pour la période précédant mai 2011 sont calculées à partir des performances de la part O en EUR couverte du risque de change EUR/USD.

### EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



### COMMENTAIRE DE GESTION

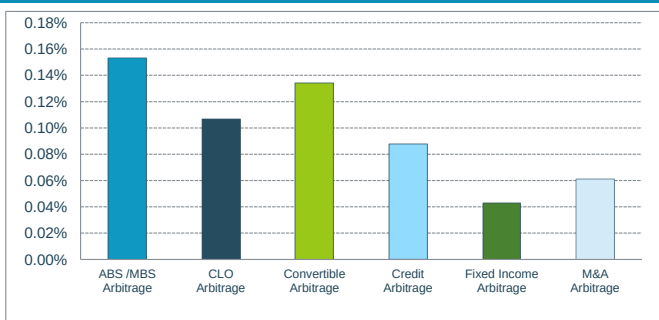
La performance mensuelle du fonds Stork DMS reste solide, confirmant la bonne dynamique observée depuis plusieurs mois.

En août, l'environnement macroéconomique est resté relativement stable. La situation politique en France et au Royaume-Uni a continué de peser sur les marchés souverains, avec des rendements en hausse : OAT 10 ans à 3,6 % et spread avec le Bund à 80 points de base, tandis que les obligations britanniques longues subissent une pénitification marquée. Aux États-Unis, l'ISM manufacturier est tombé à 48,0 et l'ISM des services à 50,1, signalant contraction et ralentissement, tandis que l'inflation a accéléré à 2,7 %. Jerome Powell a confirmé une Fed prudente, laissant la porte ouverte à une première baisse de taux dès septembre. En Europe, la croissance est restée faible à 0,1 %, le marché du travail solide et l'inflation a convergé vers 2 %, conduisant la BCE à suspendre ses baisses. Les actions ont poursuivi leur progression estivale avec un indice S&P 500 à +1,9 % et l'Eurostoxx 50 à +0,6 %.

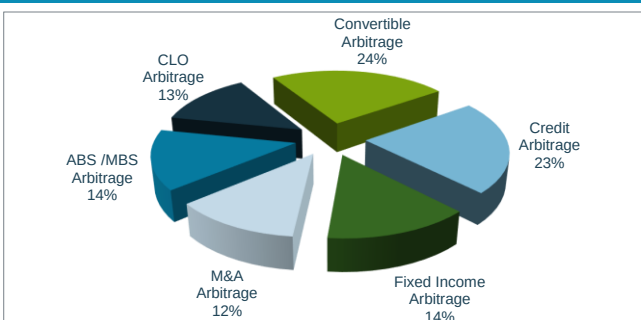
Tous les compartiments ont profité de ce contexte. Le compartiment Credit a bénéficié de spreads stables et d'une liquidité réduite, typique de la période estivale, tout en prenant des profits sur les Yankee bonds, obligations en USD émises par des émetteurs non américains, les plus performants, tels qu'Unicredit 6/27 et Walmart 4/30. Le marché primaire Investment Grade est resté actif et nous avons participé aux émissions Schneider Electric 9/27 et Marriott 7/27, offrant un couple rendement/risque attractif. Le segment de la titrisation a soutenu la performance, porté par le resserrement des spreads. Le compartiment ABS a participé à l'Auto Loan RBALF 2025-1 émis par CGI Finance, largement sursouscrite, apportant des opportunités de rendement supplémentaires, tandis que le compartiment CLO a vu ses spreads se resserrer sur le marché secondaire, contribuant directement à la performance. Le compartiment Fixed Income a quant à lui présenté une dynamique contrastée, avec des gains sur les stratégies province contre souverain au Canada avec Québec 2035 et Ontario 2035, tandis que les positions au Royaume-Uni ont été pénalisées par la hausse des taux liée au discours hawkish de la BoE et aux craintes sur le budget d'automne.

Enfin, dans l'univers actions, le compartiment M&A a prolongé sa dynamique positive, notamment sur la spécialité Small Caps. Deux dossiers en portefeuille se sont distingués : Soho House a bondi de près de 40 % après l'annonce de son rachat par un consortium, et Guess? a progressé à la suite de son accord de privatisation avec Authentic Brands Group, offrant une surprime de 29 %. Enfin, le compartiment Convertible a terminé le mois en hausse modérée. La position sur l'obligation convertible Glanbia 1,875 % 01/2027 a été clôturée, profitant d'une volatilité implicite élevée, tandis que l'exposition sur la perpétuelle Air France 6,5 % C25 a été progressivement réduite. Ces opérations ont permis de matérialiser les gains tout en ajustant le portefeuille aux conditions de marché.

### CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



### REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Fund

## Dynamic Multi-Strategies

31/08/2025



### 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

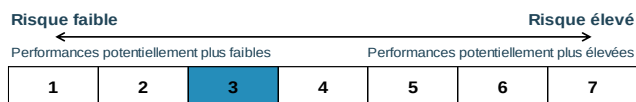
|                                      |                                 |
|--------------------------------------|---------------------------------|
| Valeur Nette d'Inventaire :          | 1 508 446 435.67 \$             |
| Valeur Nette d'Inventaire (part D) : | 37 417 975.02 \$                |
| Valeur Liquidative :                 | 18 914.17 \$                    |
| Code ISIN :                          | LU0951198083                    |
| Structure juridique :                | SICAV - FIS, FIA                |
| Date de lancement du fonds :         | 30 juin 2007                    |
| Date de lancement (part D) :         | 31 juillet 2013                 |
| Devise :                             | USD                             |
| Valorisation :                       | Mensuelle                       |
| Date de calcul des VNI :             | Dernier jour calendaire du mois |

### MATRICE DE CORRELATION SUR 5 ANS

|            | Stork Fund Dynamic Multi-Strategies | SOFR    | HFRX Global Hedge Fund Index |
|------------|-------------------------------------|---------|------------------------------|
| Stork Fund | 100.00%                             | 34.30%  | 49.25%                       |
| SOFR       | 34.30%                              | 100.00% | 10.35%                       |
| HFRX       | 49.25%                              | 10.35%  | 100.00%                      |

|                                        |                                          |
|----------------------------------------|------------------------------------------|
| Souscription :                         | Mensuelle                                |
| Souscription minimale :                | Equivalent de 100 000 € en USD           |
| Souscription supplémentaire minimale : | 1 000.00 \$                              |
| Sortie :                               | Mensuelle                                |
| Préavis :                              | 1 mois                                   |
| Frais de gestion :                     | 1,50% par an                             |
| Commission de performance :            | 20% au-delà de SOFR 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](http://www.cigogne-management.com)

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

