

Valeur Nette d'Inventaire : 1 495 395 593.36 \$

Valeur Liquidative (part D) : 19 343.87 \$

PERFORMANCES ¹

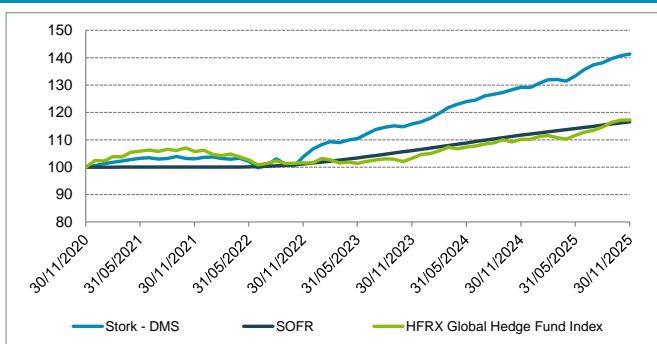
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.27%	0.88%	0.10%	-0.41%	1.38%	1.76%	1.29%	0.58%	1.07%	0.72%	0.46%		9.48%
2024	1.18%	1.47%	1.74%	1.00%	0.79%	0.44%	1.23%	0.47%	0.54%	0.80%	0.63%	-0.05%	10.73%
2023	1.60%	0.94%	-0.31%	0.90%	0.47%	1.52%	1.47%	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 ¹

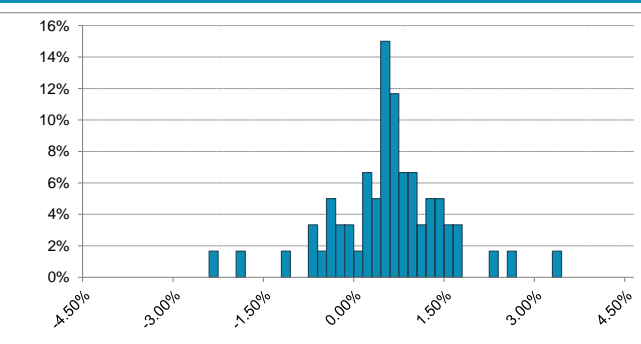
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		SOFR		HFRX Global Hedge Fund Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	41.32%	222.34%	16.56%	30.56%	17.24%	16.40%
Perf. Annualisée	7.16%	6.56%	3.11%	1.46%	3.23%	0.83%
Vol. Annualisée	3.26%	6.21%	0.63%	0.52%	3.01%	5.17%
Ratio de Sharpe	1.24	0.82	-	-	0.04	-0.12
Ratio de Sortino	2.78	1.36	-	-	0.08	-0.16
Max Drawdown	-3.98%	-22.33%	-	-	-5.83%	-25.21%
Time to Recovery (m)	6	6	-	-	21	144
Mois positifs (%)	78.33%	74.21%	100.00%	100.00%	65.00%	61.09%

¹ 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

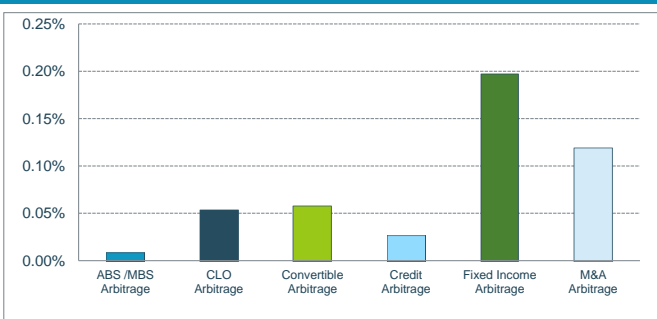
En novembre, le fonds Stork DMS a confirmé la continuité de sa trajectoire favorable.

La conjoncture mondiale est restée contrastée, entre une zone euro en reprise très graduelle et une économie américaine encore résiliente mais montrant des signes d'essoufflement. En Europe, l'activité progresse sans accélération (PIB +0,2 % au T3), tandis que l'inflation poursuit son repli à 2,1 %, permettant à la BCE d'adopter une posture attentiste. Aux États-Unis, le ralentissement progressif du marché du travail a renforcé les anticipations d'une baisse de taux dès décembre, malgré un contexte budgétaire fragile. Sur les marchés, la volatilité s'est accrue, le resserrement du crédit restant concentré sur le synthétique, tandis que le marché obligataire a été pénalisé par un marché primaire Investment Grade et High Yield abondant. Les indices actions ont quant à eux marqué une phase de consolidation.

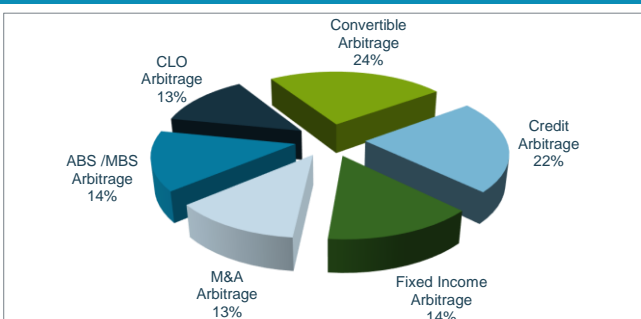
L'ensemble des compartiments a contribué positivement à la performance du mois selon des dynamiques différenciées. Le compartiment Fixed Income a été le principal moteur, porté par le resserrement des spreads sur les assets swaps en euro, notamment sur les signatures souveraines et supranationales, avec des contributions marquantes des lignes Norvège 2030 et 2033 ainsi que de l'Union Européenne 2040. En Australie, la RBA a adopté un ton plus ferme face à une inflation persistante, entraînant une remontée des taux sur l'ensemble de la courbe. Les titres de provinces et agences ont montré une meilleure résistance que les souverains, provoquant un resserrement des spreads de nos positions, notamment New South Wales Treasury Corp. 2039. Le compartiment Credit a enregistré une progression plus modérée, limitée par un marché primaire particulièrement dense et qui a restreint le resserrement des spreads sur le marché obligataire. Cette pression a toutefois été compensée par une contraction plus marquée sur le marché des CDS, permettant une contribution positive via des stratégies d'arbitrage, notamment la vente de protection sur les tranches d'indices iTraxx Main 12-100% et Crossover 20-35% de maturité 12/28. Les compartiments de titrisation ABS et CLO ont délivré une performance légèrement positive, portée par le portage des positions, tout en participant à des émissions pour renforcer le potentiel futur, notamment l'auto loan italien Stella 2025 1 originé par Stellantis et le CLO européen BECLO 16 géré par BlackRock.

Du côté des stratégies actions, le compartiment M&A a également été un moteur clé de performance. Deux dossiers ont contribué de manière significative au résultat sur la période. L'opération Surmodics a en effet été finalisée après l'échec du blocage de la FTC, tandis qu'Avadel a été au cœur d'une surenchère boursière entre Alkermes et Lundbeck. Cette dynamique a généré une performance notable pour le compartiment, même si la transaction finale avec Alkermes reste en cours. Enfin, le compartiment Convertible a enregistré une légère progression. La contribution du portage est restée limitée, le marché obligataire ayant connu un mouvement global d'écartement. Les performances ont été principalement guidées par des facteurs idiosyncratiques, comme l'obligation Uibisoft 2.375% 11/28, temporairement pénalisée par le report de publication des résultats du groupe. Les ajustements des couvertures sur Futures Mini S&P 500 ont également permis de tirer parti des variations de l'indice.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

30/11/2025



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

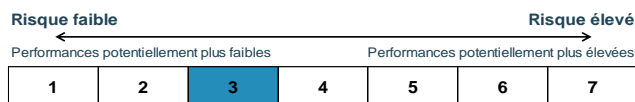
Valeur Nette d'Inventaire :	1 495 395 593.36 \$
Valeur Nette d'Inventaire (part D) :	39 424 331.30 \$
Valeur Liquidative :	19 343.87 \$
Code ISIN :	LU0951198083
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part D) :	31 juillet 2013
Devise :	USD
Valorisation :	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%	38.70%	50.79%
SOFR	38.70%	100.00%	17.12%
HFRX	50.79%	17.12%	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

contact@cigogne-management.com

