

Valeur Nette d'Inventaire : 1 699 686 091.77 \$

Valeur Liquidative (part D) : 19 975.02 \$

PERFORMANCES ¹

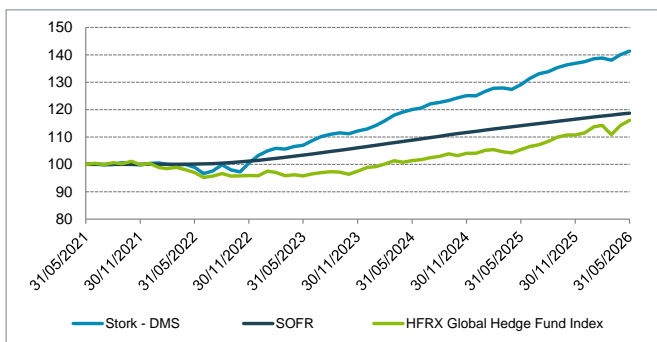
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.76%	0.19%	-0.54%	1.43%	0.96%								2.81%
2025	1.27%	0.88%	0.10%	-0.41%	1.38%	1.76%	1.29%	0.58%	1.07%	0.72%	0.46%	0.44%	9.96%
2024	1.18%	1.47%	1.74%	1.00%	0.79%	0.44%	1.23%	0.47%	0.54%	0.80%	0.63%	-0.05%	10.73%
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%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2007 ¹

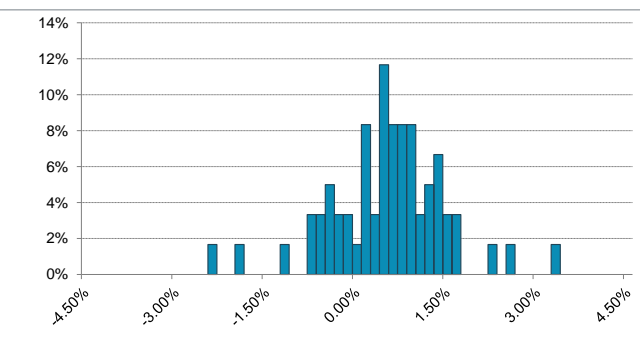
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		SOFR		HFRX Global Hedge Fund Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	41.37%	232.85%	18.70%	32.99%	16.11%	22.04%
Perf. Annualisée	7.17%	6.56%	3.49%	1.52%	3.03%	1.06%
Vol. Annualisée	3.33%	6.13%	0.55%	0.52%	3.46%	5.23%
Ratio de Sharpe	1.10	0.82	-	-	-0.13	-0.09
Ratio de Sortino	2.51	1.36	-	-	-0.24	-0.12
Max Drawdown	-3.98%	-22.33%	-	-	-5.83%	-25.21%
Time to Recovery (m)	6	6	-	-	21	144
Mois positifs (%)	76.67%	74.45%	100.00%	100.00%	66.67%	61.67%

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



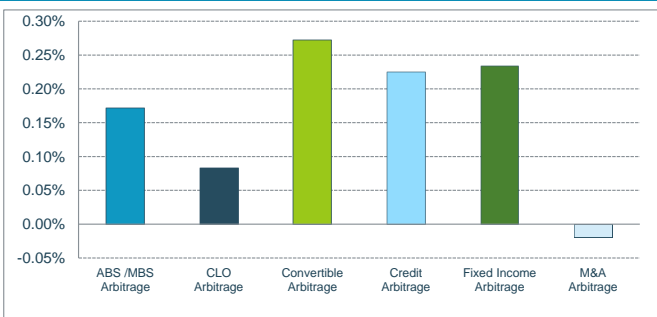
COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Stork DMS a poursuivi en mai la dynamique positive amorcée en avril, enregistrant une nouvelle progression dans un environnement de marché favorable. Les actifs risqués ont bénéficié d'un regain d'optimisme lié à l'amélioration du contexte géopolitique, marqué par l'avancée des discussions entre les États-Unis et l'Iran et la perspective d'une réouverture du détroit d'Ormuz. Les résultats du premier trimestre, globalement supérieurs aux attentes, ont également soutenu les marchés, notamment dans le secteur technologique porté par les investissements liés à l'intelligence artificielle. Sur le plan monétaire, la prudence des banques centrales est restée de mise, avec une Fed attentive aux risques inflationnistes et une BCE demeurant dans une posture attentiste et dépendante des données. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont resserrés tandis que les marchés actions ont progressé, le S&P 500 gagnant +5,1 % et l'Euro Stoxx 50 +2,9 %.

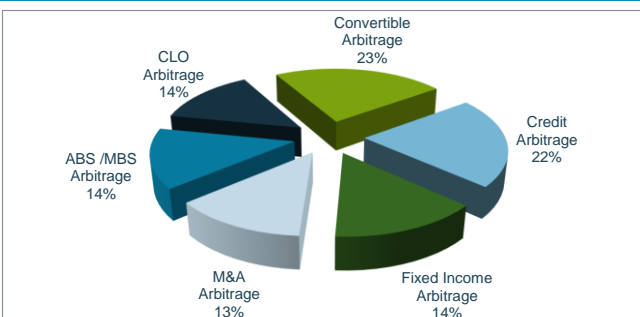
Les activités à dominante taux et crédit ont été bien orientées au cours du mois. Le compartiment Fixed Income a ainsi contribué positivement à la performance. Les positions bénéficiant de la baisse des taux ont enregistré une bonne performance et permis de matérialiser des gains sur plusieurs stratégies en EUR et en GBP. En parallèle, le resserrement des spreads de crédit a soutenu les positions d'asset swap, avec des contributions notables des obligations France 04/29, Italie 10/29 et Oman 01/28. Le compartiment Credit a également enregistré une bonne performance, les arbitrages sur indices de crédit constituant le principal moteur, notamment sur les tranches super senior des indices ITraxx Main 12/28 et 12/30. Les stratégies de portage ont contribué positivement grâce au resserrement de plusieurs émetteurs en portefeuille, dont FedEx 03/29, tandis que les arbitrages de base ont également bénéficié de la surperformance du marché obligataire par rapport au marché synthétique. Les fonds de titrisation ont poursuivi leur bonne dynamique, portés par un environnement de marché toujours favorable. Les spreads sont restés globalement stables, avec une performance principalement soutenue par le portage sur les ABS et la bonne tenue des covered bonds en portefeuille. Le compartiment CLO a également contribué positivement, avec une poursuite de la convergence des spreads des CLO européens vers les niveaux pré-conflit.

Du côté des activités à dominante actions, le compartiment Convertible a enregistré une performance solide au cours du mois. Le portefeuille a bénéficié d'une bonne tenue globale, tant sur les émetteurs corporate que financiers. L'obligation convertible GlobalWafers 1.5% 01/2029 s'est notamment appréciée, portée par la dynamique du secteur des semi-conducteurs liée à l'IA et la bonne performance de son sous-jacent Siltronic. La position Figeac Aero 1.75% 10/2028 a également contribué positivement, soutenue par la montée en cadence industrielle et la signature de nouveaux contrats dans l'aéronautique. Enfin, sur le compartiment M&A, la performance a été contrastée au cours de la période, entraînant un léger repli mensuel. Le dossier Assertio Holdings a été un contributeur positif, porté par la bataille entre Garda Therapeutics et Zydus Lifesciences, qui a conduit à plusieurs relèvements de prix jusqu'à 23,50 \$ par action. À l'inverse, le dossier Allied Gold est resté sous pression, pénalisé par des incertitudes réglementaires en Chine malgré les autorisations obtenues dans d'autres juridictions. Les autres positions, notamment Telecom Italia et Toyota Industries, ont apporté une contribution globalement positive.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

31/05/2026



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

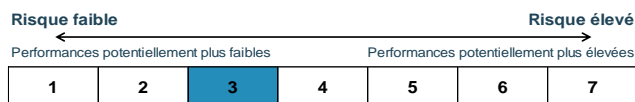
Valeur Nette d'Inventaire :	1 699 686 091.77 \$
Valeur Nette d'Inventaire (part D) :	43 609 139.59 \$
Valeur Liquidative :	19 975.02 \$
Code ISIN :	LU0951198083
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part D) :	31 juillet 2013
Devise :	USD
Valorisation :	Mensuelle
Date de calcul des VNI :	Dernier jour calendaire du mois

MATRICE DE CORRELATION SUR 5 ANS

	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies	SOFR	HFRR Global Hedge Fund Index
Stork Fund	100.00%	41.70%	55.19%
SOFR	41.70%	100.00%	29.80%
HFRR	55.19%	29.80%	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 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

