

Valeur Nette d'Inventaire : 1 223 288 399.72 \$

Valeur Liquidative (part D) : 18 050.60 \$

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

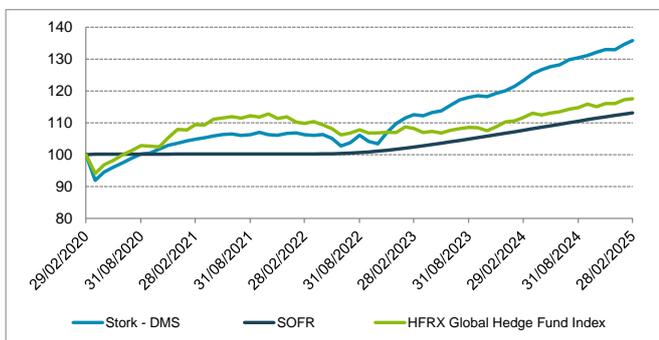
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.27%	0.88%											2.16%
2024	1.18%	1.47%	1.74%	1.00%	0.79%	0.44%	1.23%	0.47%	0.54%	0.80%	0.63%	-0.05%	10.73%
2023	1.60%	0.94%	-0.31%	0.90%	0.47%	1.52%	1.47%	0.69%	0.46%	-0.27%	0.90%	0.66%	9.39%
2022	0.17%	-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>

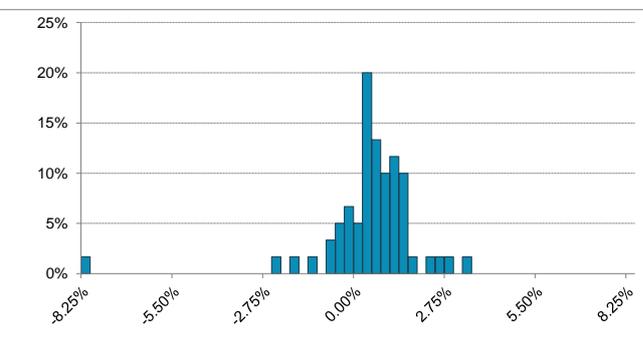
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		SOFR		HFRX Global Hedge Fund Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	35.81%	200.79%	13.12%	26.47%	17.56%	10.79%
Perf. Annualisée	6.31%	6.43%	2.49%	1.34%	3.29%	0.58%
Vol. Annualisée	5.18%	6.32%	0.67%	0.50%	4.44%	5.24%
Ratio de Sharpe	0.74	0.81	-	-	0.18	-0.14
Ratio de Sortino	1.00	1.33	-	-	0.27	-0.19
Max Drawdown	-8.06%	-22.33%	-	-	-5.88%	-25.21%
Time to Recovery (m)	5	6	-	-	4	144
Mois positifs (%)	78.33%	73.58%	100.00%	100.00%	63.33%	60.38%

<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

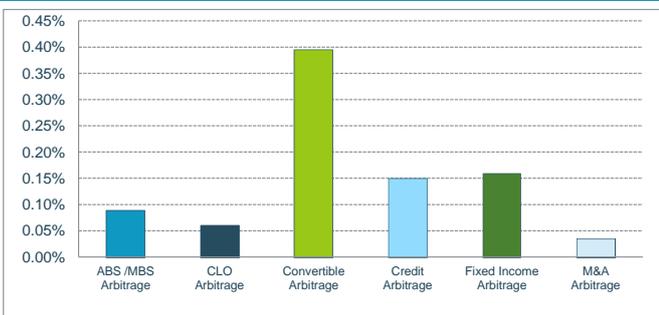
Le fonds Stork DMS poursuit sur sa tendance avec un très bon résultat mensuel.

Le mois de février a été marqué par une intensification des tensions commerciales et géopolitiques sous l'impulsion de l'administration Trump. Le durcissement des droits de douane sur le Canada et le Mexique, accompagné de la menace d'une hausse similaire en Europe et en Chine, a amplifié l'incertitude sur les marchés. Aux États-Unis, les valeurs technologiques ont souffert face à la montée de concurrents sur le segment de l'IA, tels que DeepSeek, Qwen 2.5 et Mistral. En revanche, les marchés européens ont poursuivi leur progression, soutenus par les secteurs financier et industriel, avec un Euro Stoxx 50 en hausse de 3,3 %. À l'inverse, le S&P 500 recule de 1,4 %, pénalisé par les incertitudes politiques et les craintes inflationnistes. Sur le marché obligataire, la BCE devrait maintenir sa politique accommodante pour soutenir la croissance. Une baisse des taux de refinancement vers 2 % est attendue d'ici la fin de l'année, renforçant ainsi l'attrait des obligations Investment Grade.

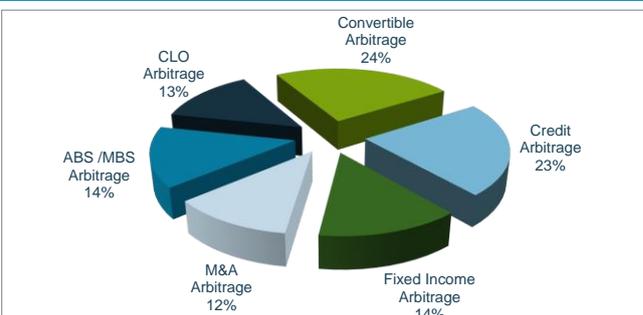
Malgré cet environnement contrasté, l'ensemble des activités affiche une orientation favorable. Le compartiment Credit affiche une solide performance, soutenue par des stratégies de portage et d'arbitrage de base, en particulier sur les émetteurs "yankees". L'optimisme autour d'une résolution du conflit en Ukraine a renforcé l'attractivité de ces stratégies, comme l'illustrent les prises de profit sur des obligations libellées en USD telles que BNP 6/27 contre sa protection 12/26, ainsi que Crédit Agricole 07/26. Parallèlement, les actifs titrisés, notamment les ABS et CLO, ont maintenu leur dynamique positive, soutenus par un marché primaire actif. Le compartiment ABS a su tirer parti d'opportunités sur des émissions récentes, comme STORM-2025, dédiée au financement de biens immobiliers à haute performance énergétique. De son côté, le segment Fixed Income affiche également de bons résultats. La politique monétaire plus souple de la Bank of Canada a notamment favorisé le resserrement des spreads de crédit des provinces et agences canadiennes. Les positions sur Québec 2034, Canada Housing Trust 2029 et Alberta 2033 ont ainsi bénéficié de cette tendance haussière.

Dans la continuité de ces performances, le compartiment Convertible poursuit sa progression, soutenu par des mouvements spécifiques. L'obligation convertible Figecac 1.75% 10/2028 s'est appréciée fortement grâce à la hausse de son action, le sous-traitant aéronautique étant engagé dans des discussions pour céder ses parts. Par ailleurs, l'obligation convertible Singapore Airlines 1.625% 12/2025 profite de solides résultats trimestriels, entraînant une revalorisation positive. Le compartiment M&A maintient également son élan. La progression la plus marquante concerne Learning Technologies Group, spécialiste londonien de l'apprentissage numérique et de la gestion des talents. Malgré des incertitudes liées aux décisions de Donald Trump sur la discrimination positive, General Atlantic a obtenu l'accord des actionnaires de la cible, entraînant une hausse de 8 % du titre. En parallèle, IBM a finalisé l'acquisition de Hashicorp après une approbation rapide des autorités antitrust britanniques et américaines. La réduction de la décote après la validation de l'offre par le UK CMA a conduit à des prises de profit, le rendement ne justifiant plus le risque.

### CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



### REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Fund

## Dynamic Multi-Strategies

28/02/2025



### 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

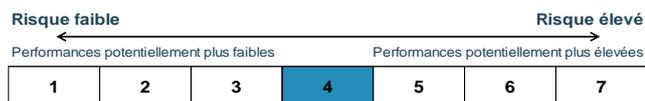
Valeur Nette d'Inventaire :	1 223 288 399.72 \$
Valeur Nette d'Inventaire (part D) :	35 575 072.01 \$
Valeur Liquidative :	18 050.60 \$
Code ISIN :	LU0951198083
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part D) :	31 juillet 2013
Devise :	USD
Valorisation :	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%	17.00%	75.69%
SOFR	17.00%	100.00%	-1.36%
HFRX	75.69%	-1.36%	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
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)

