Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

30/06/2025

Valeur Nette d'Inventaire : 1 445 191 724.10 $ **Valeur Liquidative (part D) : 18 565.12 $**

PERFORMANCES [1]

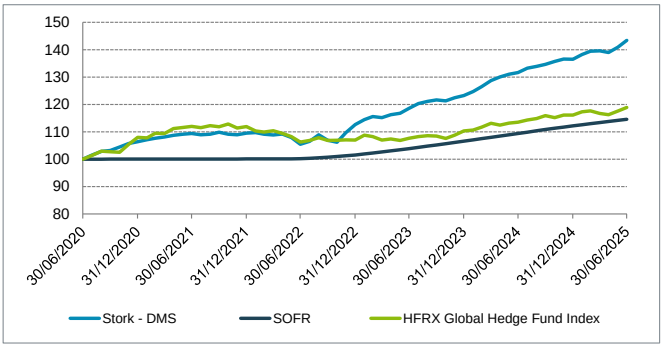
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.27%	0.88%	0.10%	-0.41%	1.38%	1.76%							**5.07%**
2024	1.18%	1.47%	1.74%	1.00%	0.79%	0.44%	1.23%	0.47%	0.54%	0.80%	0.63%	-0.05%	**10.73%**
2023	1.60%	0.94%	-0.31%	0.90%	0.47%	1.52%	1.47%	0.69%	0.46%	-0.27%	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]

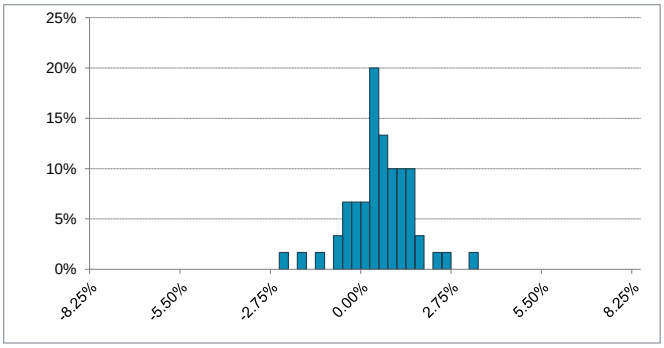
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		SOFR		HFRX Global Hedge Fund Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	43.40%	209.36%	14.58%	28.29%	18.90%	11.99%
Perf. Annualisée	7.47%	6.47%	2.76%	1.39%	3.52%	0.63%
Vol. Annualisée	3.31%	6.27%	0.66%	0.51%	3.25%	5.21%
Ratio de Sharpe	1.42	0.81	-	-	0.24	-0.15
Ratio de Sortino	3.24	1.34	-	-	0.51	-0.20
Max Drawdown	-3.98%	-22.33%	-	-	-5.83%	-25.21%
Time to Recovery (m)	6	6	-	-	21	144
Mois positifs (%)	78.33%	73.61%	100.00%	100.00%	61.67%	60.19%

[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 clôture le premier semestre sur une dynamique positive.

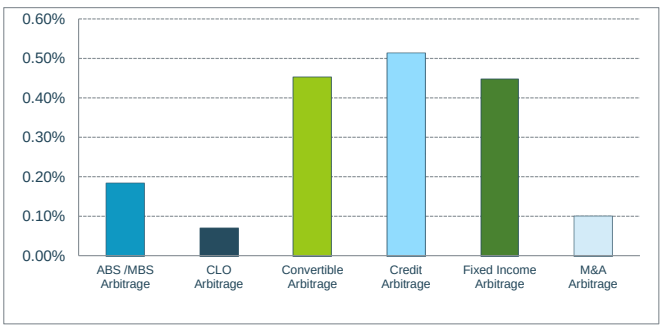
Le mois de juin s'est déroulé dans un climat plus apaisé, malgré un regain de tension initial entre Israël et l'Iran, rapidement désamorcé par un cessez-le-feu. Cet apaisement géopolitique a favorisé un retour progressif de l'appétit pour le risque. Le pétrole, après un pic temporaire, est retombé sous les 70 dollars le baril, traduisant l'hypothèse d'un statu quo autour du détroit d'Ormuz. Aux États-Unis, les signes de ralentissement économique se multiplient, avec une révision en baisse de la croissance du premier trimestre et des indicateurs avancés en retrait, sur fond de tensions commerciales persistantes. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a préféré maintenir ses taux inchangés. En zone euro, la BCE a poursuivi sa politique accommodante en abaissant une nouvelle fois ses taux. Dans ce contexte plus lisible, les actifs financiers ont bien réagi : les spreads de crédit se sont resserrés, tant sur le segment Investment Grade que sur le High Yield.

Dans un environnement de normalisation, tous les compartiments ont progressé en juin. Le compartiment Credit s'est particulièrement distingué, porté par le resserrement des spreads après la phase de tension liée au "Liberation Day". Le mouvement a bénéficié aux stratégies de portage et d'arbitrage de base, avec des contributions notables des obligations Stellantis 03/27 ou Bank of America 01/28 en euro. Le reflux marqué de l'activité primaire a renforcé cette dynamique de compression sur le marché secondaire. Parallèlement, les fonds de titrisation, ABS et CLO, ont tiré parti d'un environnement technique porteur. Les tranches séniores ont bénéficié d'un resserrement progressif des spreads dans un marché secondaire dynamique, soutenues par l'appétit marqué des investisseurs pour la classe d'actifs. Sur le compartiment Fixed Income, le resserrement des écarts de rendement entre les obligations des provinces canadiennes et australiennes contre leurs émetteurs souverains respectifs s'est poursuivi et a profité au portefeuille. La tendance reste favorable sur les émergents avec une surperformance des obligations en euro comme Mexique 2037 ou Maroc 2035 contre swaps.

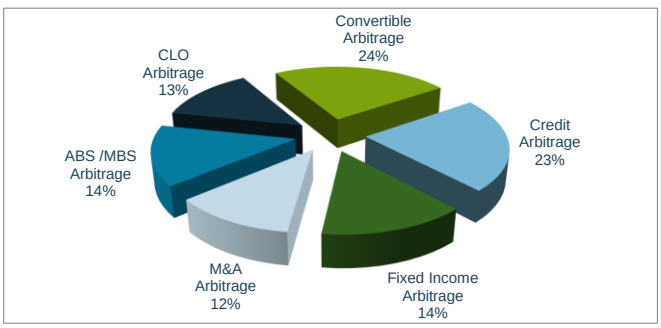
Dans l'univers actions, le compartiment Convertible affiche une excellente performance, soutenu par un environnement favorable aux actifs risqués. La poche de Contingent Convertibles a contribué significativement, prolongeant une dynamique déjà bien engagée. Du côté corporate, les obligations échangeables Selena/Puma et Caixa/Cellnex sont arrivées à échéance, permettant de clore ces positions dans de bonnes conditions. Le compartiment M&A a également apporté une contribution positive, soutenu par l'évolution favorable du dossier Juniper Networks, dont l'acquisition par Hewlett Packard a été validée par le DoJ. Enfin, les stratégies Small Caps ont bien contribué, notamment grâce au dossier Datagroup, dont le titre a progressé de plus de 10 % après l'amélioration de l'offre de rachat formulée par KKR.

La gestion active du fonds, notamment lors des épisodes de volatilité observés en avril, a permis de traverser les phases de tension et de tirer parti des opportunités de marché. Ce positionnement opportuniste a été un facteur clé dans la construction de la belle performance semestrielle.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

30/06/2025

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 décorrélées 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).

MATRICE DE CORRELATION SUR 5 ANS

	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies	SOFR	HFRX Global Hedge Fund Index
Stork Fund	100.00%	29.20%	51.13%
SOFR	29.20%	100.00%	3.70%
HFRX	51.13%	3.70%	100.00%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	**1 445 191 724.10 $**
Valeur Nette d'Inventaire (part D) :	**36 408 980.43 $**
Valeur Liquidative :	**18 565.12 $**
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**
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

Risque faible ← → **Risque élevé**

Performances potentiellement plus faibles — Performances potentiellement plus élevées

1	2	3	**4**	5	6	7

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, règlementaires 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