# Stork Fund

## Dynamic Multi-Strategies

## 31/12/2021

**Valeur Nette d'Inventaire : $ 1 709 500 347,87** **Valeur Liquidative (part D) : $ 14 177,02**

### PERFORMANCES [1]

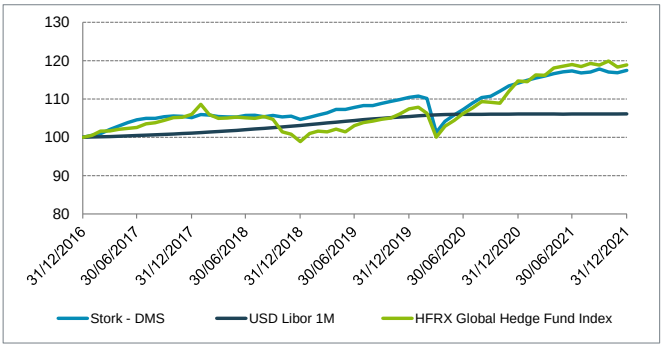
| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021 | 0,71% | 0,49% | 0,44% | 0,53% | 0,41% | 0,20% | -0,43% | 0,19% | 0,68% | -0,68% | -0,15% | 0,53% | **2,95%** |
| 2020 | 0,29% | -0,54% | -8,06% | 2,88% | 1,62% | 1,34% | 1,55% | 1,30% | 0,32% | 1,22% | 1,22% | 0,61% | **3,34%** |
| 2019 | 0,54% | 0,55% | 0,54% | 0,86% | -0,04% | 0,51% | 0,43% | 0,02% | 0,53% | 0,47% | 0,43% | 0,54% | **5,49%** |
| 2018 | 0,74% | -0,13% | -0,35% | -0,12% | -0,02% | 0,42% | 0,03% | -0,34% | 0,29% | -0,34% | 0,15% | -0,78% | **-0,46%** |
| 2017 | 0,51% | 0,43% | 1,09% | 0,89% | 0,88% | 0,70% | 0,33% | 0,03% | 0,37% | 0,18% | -0,08% | -0,28% | **5,15%** |

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

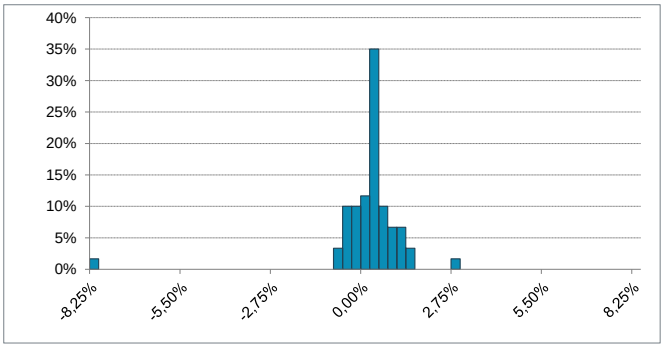
| | Stork Fund Dynamic Multi-Strategies | | USD Libor 1M | | HFRX Global Hedge Fund Index | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Sur 5 ans | From Start | Sur 5 ans | From Start | Sur 5 ans | From Start |
| Perf. Cumulée | 17,47% | 136,24% | 6,11% | 14,35% | 18,90% | 5,42% |
| Perf. Annualisée | 3,27% | 6,10% | 1,19% | 0,93% | 3,52% | 0,36% |
| Vol. Annualisée | 4,34% | 6,75% | 0,26% | 0,35% | 4,85% | 5,63% |
| Ratio de Sharpe | 0,48 | 0,77 | - | - | 0,48 | -0,10 |
| Ratio de Sortino | 0,57 | 1,25 | - | - | 0,71 | -0,13 |
| Max Drawdown | -8,56% | -22,33% | -0,05% | -0,05% | -8,95% | -25,21% |
| Time to Recovery (m) | 7 | 6 | 7 | 7 | 20 | 144 |
| Mois positifs (%) | 75,00% | 72,99% | 98,33% | 99,43% | 68,33% | 59,77% |

[1] Les performances et mesures de risques pour la période précédant mai 2011 sont calculées à partir des performances de la part A (non investissable).

### EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



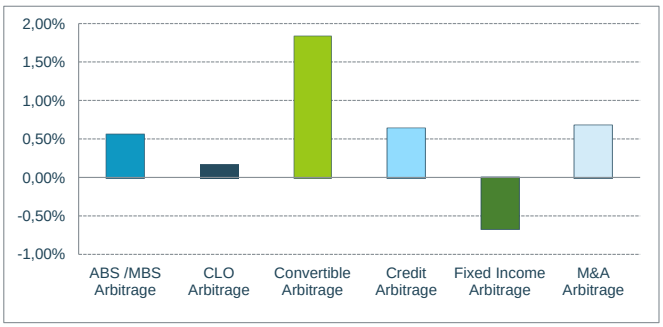

### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



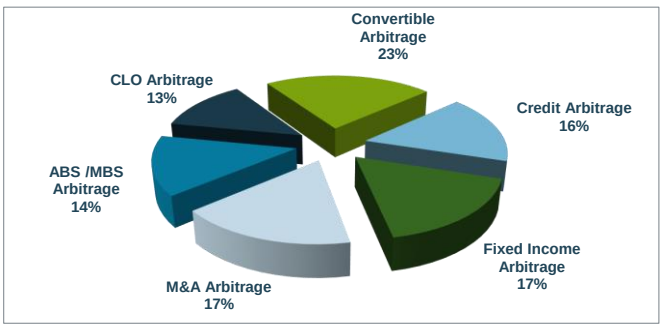

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Stork DMS clôture l'année 2021 par un résultat mensuel en progression.
L'exercice 2021 s'est révélé bien orienté sur les marchés financiers. Dans un environnement de taux globalement bas, les principaux indices actions ont atteint des plus hauts historiques et les spreads de crédit se sont rapprochés de leurs niveaux pré-Covid. Au cours des premiers mois de l'année, la montée en puissance de la vaccination, les politiques monétaires durablement accommodantes et l'affirmation du soutien budgétaire des Etats ont alimenté des perspectives de croissance favorables. A la fin du premier semestre, l'augmentation des prix des matières premières et les problèmes de chaînes d'approvisionnement ont toutefois ravivé les craintes inflationnistes. Dans un premier temps, les banques centrales ont réussi à les atténuer en évoquant le caractère transitoire du pic d'inflation mais la persistance du phénomène et l'envolée des prix de l'énergie ont alimenté la nervosité des marchés au début du dernier trimestre. Les investisseurs ont alors intégré des politiques monétaires moins accommodantes. L'apparition du variant Omicron en novembre a donné lieu à un regain de volatilité, qui s'est toutefois atténué en décembre.
La performance annuelle du fonds a été particulièrement soutenue par le compartiment Convertible. Au cours du premier trimestre, le portefeuille a bénéficié de l'appréciation des valeurs cycliques et bancaires. La reprise de la croissance mondiale a en effet permis de réviser à la hausse les résultats des entreprises. A partir de septembre, les valeurs non-cycliques ont ensuite été bien orientées, notamment dans le domaine du diagnostic médical avec l'obligation convertible Qiagen 11/2024 par exemple. Parallèlement, le compartiment M&A a également affiché une belle performance en 2021. Le segment des fusions/acquisitions a bénéficié d'une liquidité et de trésoreries d'entreprises abondantes qui ont incité les dirigeants à lancer de nombreuses opérations de croissance externe. Ce contexte a favorisé un resserrement général des décotes ainsi que la conclusion de nombreuses opérations majeures comme Alexion Pharmaceuticals/AstraZeneca.
Concernant les activités à dominante taux/crédit, le compartiment Credit a bénéficié de la performance des stratégies d'arbitrage de bases et notamment des opérations qui avaient été initiées en 2020. Parallèlement, les positions directionnelles se sont appréciées, principalement sur les maturités courtes, indisponibles sur le marché primaire. Du côté des activités de titrisation, les anticipations de remontée de taux ont soutenu cette classe d'actifs. Le marché des ABS et CLO européens est en effet naturellement protégé contre ce type de mouvements, la majorité des émissions étant à taux variable et offrant un couple rendement/risque attractif. Les investisseurs ont donc eu un fort appétit durant l'année pour ces valeurs entrainant un resserrement généralisé des spreads de crédit. Enfin, le compartiment Fixed Income a souffert durant cette année marquée par des politiques monétaires parfois difficilement interprétables. Les stratégies en lien avec les anticipations d'inflation aux Etats-Unis ou au Royaume-Uni se sont avérées coûteuses et ont été sorties du portefeuille pour ne pas s'opposer au marché. Des stratégies de normalisation, notamment de pentification des courbes EUR, GBP et NZD qui ont également souffert, ont néanmoins été conservées du fait de leur valeur fondamentale, et ont permis au compartiment de rebondir en toute fin d'année.

### CONTRIBUTION DE PERFORMANCE ANNUELLE




### REPARTITION DES ENCOURS



# Stork Fund

## Dynamic Multi-Strategies

## 31/12/2021

### 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).

### INFORMATIONS GENERALES

| | | |
|---|---|---|
| **Valeur Nette d'Inventaire :** | **$** | **1 709 500 347,87** |
| **Valeur Nette d'Inventaire (part D) :** | **$** | **29 292 532,36** |
| **Valeur Liquidative :** | **$** | **14 177,02** |
| **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** |
| **Souscription :** | | **Mensuelle** |
| **Souscription minimale :** | | **Equivalent de 125 000 € en USD** |
| **Sortie :** | | **Mensuelle** |
| **Préavis :** | | **1 mois** |
| **Frais de gestion :** | | **0,90%** |
| **Commission de performance :** | | **-** |
| **Hurdle Rate :** | | **-** |
| **Pays d'enregistrement :** | | **BE, CH, DE, FR, LU, UK** |
| **Société de gestion :** | | **Cigogne Management SA** |
| **Conseiller en investissement :** | | **CIC Marchés** |
| **Banque Dépositaire** | | **Banque de Luxembourg** |
| **Agent Administratif :** | | **European Fund Administration** |
| **Auditeur :** | | **KPMG Luxembourg** |

### MATRICE DE CORRELATION SUR 5 ANS

| | Stork Fund Dynamic Multi-Strategies | USD Libor 1M | HFRX Global Hedge Fund Index |
|---|---|---|---|
| **Stork Fund** | 100,00% | -16,47% | 75,06% |
| **USD Libor 1M** | -16,47% | 100,00% | -22,21% |
| **HFRX** | 75,06% | -22,21% | 100,00% |

### 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