

Valeur Nette d'Inventaire : 1 036 816 119 €

Valeur Liquidative (part I) : 11 451.37 €

PERFORMANCES ¹

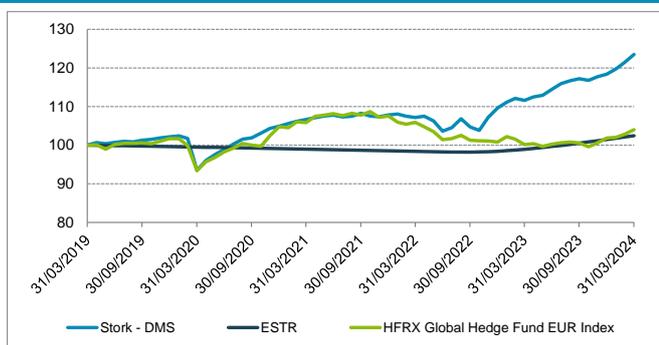
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1.14%	1.42%	1.69%										4.30%
2023	1.39%	0.87%	-0.47%	0.80%	0.39%	1.34%	1.33%	0.63%	0.43%	-0.34%	0.79%	0.59%	8.02%
2022	0.20%	-0.53%	-0.28%	0.29%	-1.16%	-2.44%	0.85%	2.20%	-2.00%	-0.84%	3.26%	2.25%	1.65%
2021	0.70%	0.50%	0.47%	0.43%	0.41%	0.21%	-0.44%	0.18%	0.71%	-0.68%	-0.17%	0.46%	2.81%
2020	0.21%	-0.63%	-8.11%	2.73%	1.60%	1.32%	1.43%	1.26%	0.33%	1.23%	1.17%	0.53%	2.66%

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

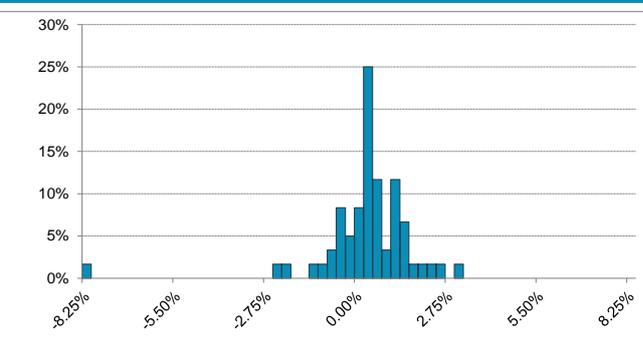
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	23.50%	171.18%	2.45%	8.86%	4.03%	-17.40%
Perf. Annualisée	4.31%	6.13%	0.49%	0.51%	0.79%	-1.13%
Vol. Annualisée	5.14%	6.46%	0.48%	0.42%	4.59%	5.52%
Ratio de Sharpe	0.74	0.87	-	-	0.07	-0.30
Ratio de Sortino	0.99	1.45	-	-	0.09	-0.38
Max Drawdown	-8.69%	-20.95%	-1.80%	-3.38%	-8.35%	-25.82%
Time to Recovery (m)	7	6	11	16	> 5	> 48
Mois positifs (%)	75.00%	71.14%	30.00%	45.77%	56.67%	55.72%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant décembre 2021 sont calculées à partir des performances retraitées de la part O.

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

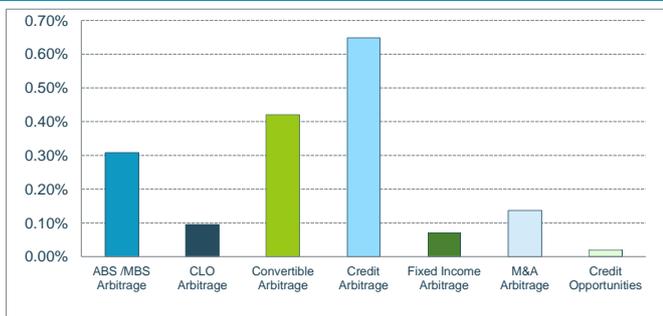
Le fonds Stork DMS termine le premier trimestre sur une très belle performance.

En mars, les marchés financiers ont été marqués par une résilience de l'économie européenne. Les publications macroéconomiques montrent en effet des signes de reprise de l'activité économique, bien que la croissance reste modérée. La BCE a ainsi maintenu ses taux directeurs inchangés, tout en révisant à la baisse ses prévisions d'inflation pour 2024. A contrario, aux États-Unis, les perspectives économiques ont été mitigées sur les publications de l'emploi et de l'inflation. La hausse plus forte que prévu du CPI Core en février suggère que le chemin vers l'objectif de 2 % de la Fed pourrait être plus long et plus compliqué que prévu. Côté marché, les indices génériques 5 ans de crédit européens se sont resserrés de 1 bp pour les noms Investment Grade et de 6 bps pour les noms High Yield. Les taux ont également été sensibles à l'incertitude du calendrier du resserrement monétaire qui s'est matérialisée par des baisses de rendements de 11 bps sur le 10 ans Allemand et de 5 bps pour le 10 ans US.

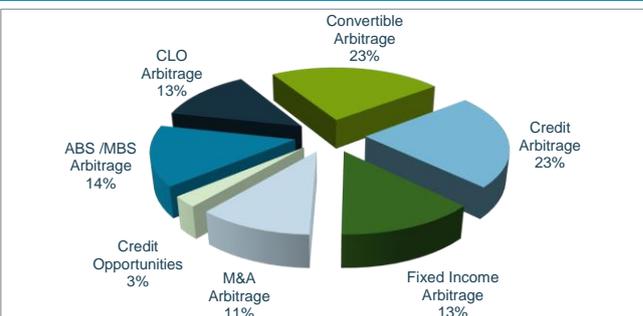
Dans ce contexte, l'ensemble des activités s'est révélé bien orienté. Le resserrement des spreads de crédit s'est poursuivi sur l'ensemble des actifs. Nos stratégies d'arbitrage de base et de portage sur les compartiments Credit et Credit Opportunities ont été une nouvelle fois bien orientées. Dans la continuité des mois précédents, nous avons renforcé la séniorité de notre portefeuille Credit tout en sortant des positions ne présentant plus de potentiel à maturité. Du côté des activités issues de la titrisation, le volume d'émissions sur le marché européen s'est avéré très élevé et l'offre a été rapidement absorbée, ce qui témoigne de l'appétit des investisseurs pour cette classe d'actifs. Nous avons continué à renforcer le potentiel du book en souscrivant par exemple à la transaction du groupe Renault et son véhicule CAR 2024-1GV. Parallèlement, l'annonce d'une potentielle baisse des taux directeurs d'ici le début de l'été par Christine Lagarde a été favorable au compartiment Fixed Income. Les stratégies de pénitification via swaps comme par exemple EUR 5 ans contre EUR 30 ans ou d'asset swap sur des émetteurs tel qu'Espagne 2029 ont en effet profité de la baisse des taux.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche une belle performance, soutenue par une contraction généralisée des décotes en portefeuille. Ce résultat a été consolidé par la stratégie initiée sur Karuna Therapeutics. En effet, en déposant un nouveau dossier de rapprochement suites aux remarques initiales de la Federal Trade Commission, Bristol Myers Squibb et la cible ont su éviter un examen antitrust prolongé et rapidement clôturer l'opération suite à l'accord final du régulateur américain. Enfin, le compartiment Convertible clôture à nouveau le mois en hausse, la performance du fonds ayant été soutenue par le contexte favorable pour les actifs risqués. Notre portefeuille de CoCos a continué de s'apprécier et a notamment bénéficié des remboursements des AT1 BNP 8.4681% et KBC 4.75% qui ont été rappelées comme nous l'avions anticipé. Outre le secteur bancaire, les noms corporate ont également été en vue avec par exemple Zalando qui a publié des résultats nettement supérieurs aux attentes.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

31/03/2024



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

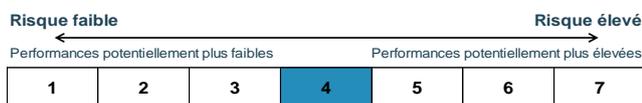
Valeur Nette d'Inventaire :	1 036 816 119.38 €
Valeur Nette d'Inventaire (part I) :	240 839 238.71 €
Valeur Liquidative :	11 451.37 €
Code ISIN :	LU2407755813
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part I) :	31 décembre 2021
Devises :	EUR
Valorisation :	Mensuelle
Date de calcul des VNI :	Dernier jour calendaire du mois

MATRICE DE CORRELATION SUR 5 ANS

	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Stork Fund	100.00%	21.28%	77.25%
ESTR	21.28%	100.00%	7.06%
HFRX	77.25%	7.06%	100.00%

Souscription :	Mensuelle
Souscription minimale :	10 000 000.00 €
Souscription supplémentaire minimale :	1 000 000.00 €
Sortie :	Mensuelle
Préavis :	1 mois
Frais de gestion :	1,00% par an
Commission de performance :	20% au-delà d'€ESTR 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

contact@cigogne-management.com

