

Valeur Nette d'Inventaire : 1 005 597 849.26 CHF

Valeur Liquidative (part C) : 11 550.41 CHF

PERFORMANCES

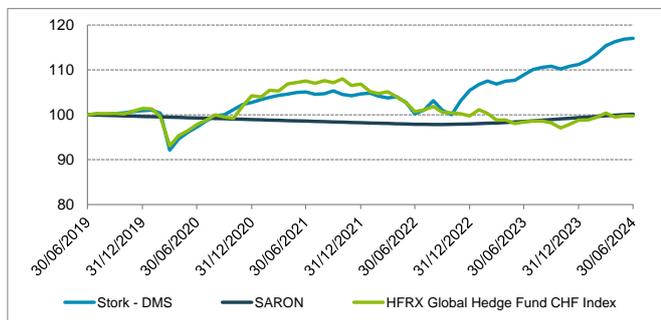
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	0.90%	1.26%	1.58%	0.75%	0.50%	0.16%							5.25%
2023	1.25%	0.72%	-0.65%	0.62%	0.17%	1.16%	1.05%	0.45%	0.24%	-0.57%	0.56%	0.34%	5.46%
2022	0.15%	-0.62%	-0.37%	0.23%	-1.23%	-2.43%	0.84%	2.06%	-2.11%	-0.96%	3.08%	2.29%	0.77%
2021	0.62%	0.46%	0.42%	0.29%	0.33%	0.14%	-0.53%	0.12%	0.63%	-0.78%	-0.26%	0.39%	1.84%
2020	0.13%	-0.70%	-8.19%	2.69%	1.55%	1.24%	1.38%	1.19%	0.25%	1.14%	1.12%	0.45%	1.83%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2007¹

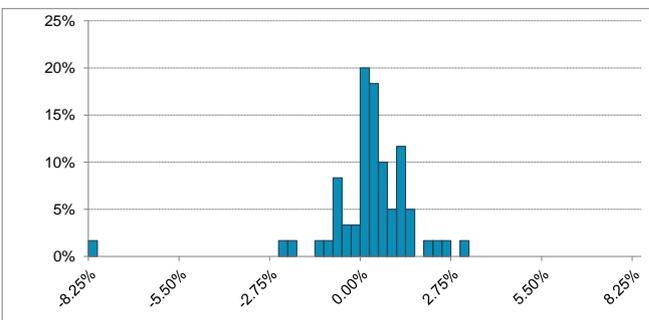
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		SARON		HFRX Global Hedge Fund CHF Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	17.04%	125.49%	0.14%	-0.30%	-0.27%	-26.40%
Perf. Annualisée	3.19%	4.90%	0.03%	-0.02%	-0.05%	-1.79%
Vol. Annualisée	5.11%	6.46%	0.29%	0.25%	4.53%	5.40%
Ratio de Sharpe	0.62	0.76	-	-	-0.02	-0.33
Ratio de Sortino	0.80	1.24	-	-	-0.02	-0.42
Max Drawdown	-8.83%	-22.57%	-2.16%	-5.32%	-10.12%	-31.30%
Time to Recovery (m)	7	6	20	> 21	> 8	> 51
Mois positifs (%)	76.67%	70.59%	35.00%	41.67%	55.00%	53.92%

¹ Les performances pour la période précédant mai 2018 sont calculées à partir des performances de la part O en EUR couverte du risque de change EUR/CHF.

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

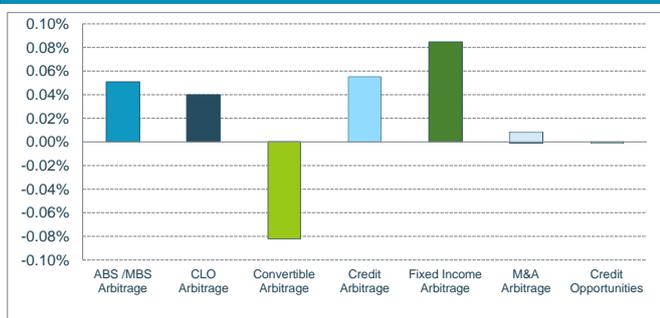
Le fonds Stork DMS termine le premier semestre sur une performance positive.

Le mois de juin a été une nouvelle fois marqué par l'évolution de l'inflation et des politiques monétaires en décollant, mais également par une résurgence de la volatilité en Europe. Les investisseurs anticipent désormais que la Fed va réduire ses taux directeurs en septembre. Les indicateurs économiques montrent en effet des signes propices à une politique monétaire plus accommodante puisque le recul de l'inflation se montre plus fort que prévu. En zone euro, la BCE a débuté, comme attendu, l'assouplissement monétaire en abaissant de 25 bps ses taux directeurs. Christine Lagarde a souligné que cette baisse pourrait ne pas suivre une trajectoire linéaire, la BCE étant prête à maintenir les taux à leurs niveaux actuels si nécessaire. En France, la dissolution de l'Assemblée nationale décidée par Emmanuel Macron au lendemain des élections européennes a été le principal vecteur de volatilité pour les taux européens au cours du mois. Quel que soit le scénario politique envisagé par les investisseurs, la détérioration des finances publiques et la diminution de la confiance dans la qualité de la dette souveraine française semblent inévitables. Par conséquent, l'Eurostoxx corrige de -1,80% sur le mois. Du côté du crédit, l'indice générique 5 ans de crédit Investment Grade européen s'est écarté de 9 bps et de 27 bps pour les noms High Yield.

Malgré cet environnement, les activités à dominante crédit ont été bien orientées. Les compartiments Credit et Credit Opportunités se sont avérés résilients, soutenus par le portage global des portefeuilles et les stratégies de couverture. Du côté des compartiments de titrisation, les fonds ABS et CLO ont enregistré une performance positive, portés par des facteurs techniques toujours solides. L'offre sur le marché primaire a en effet continué d'être soutenue par un fort volume d'émissions, satisfaisant la demande toujours aussi forte des investisseurs. Parallèlement, le compartiment Fixed Income affiche une très belle performance. Les craintes d'une instabilité politique en France ont provoqué un mouvement de "flight to quality", ce qui a entraîné une surperformance des pays cœurs par rapport aux pays périphériques et aux taux swaps. Les stratégies ainsi orientées comme Pays-Bas 2034 contre swap ont particulièrement bien performé.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A enregistre un résultat en légère progression. Un des principaux moteurs de performance a été l'évolution du dossier DS Smith. En effet, après le retrait par Suzano de sa proposition d'offre sur International Paper, le rachat du fabricant britannique de boîtes en carton DS Smith par son comparable américain International Paper a vu sa probabilité de réalisation fortement augmenter. Suite à cette annonce et aux déclarations du directeur général de la cible quant à une finalisation de l'accord avant la fin de l'année, la décote s'est réduite de 25% sur les derniers jours de juin. Enfin, le compartiment Convertible s'affiche en retrait pour la première fois de l'année. Le mouvement a été global, mais les positions avec une exposition sur la France ont logiquement souffert. C'est le cas par exemples de notre obligation convertible Nexity 03/25 ou sur notre CoCo Société Générale 7.875% Call 29. Toutefois, ce mouvement de volatilité nous a permis de renforcer notre potentiel sur des noms de qualité en participant par exemple à l'émission du fabricant français de sucre Tereos 5.875% 04/30.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

30/06/2024



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

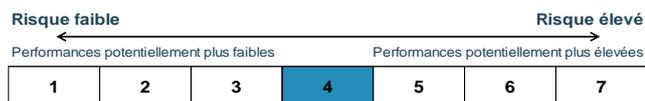
Valeur Nette d'Inventaire :	1 005 597 849.26 CHF
Valeur Nette d'Inventaire (part C) :	857 733.28 CHF
Valeur Liquidative :	11 550.41 CHF
Code ISIN :	LU1786065141
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part C) :	30 Avril 2018
Devise :	CHF
Valorisation :	Mensuelle
Date de calcul des VNI :	Dernier jour calendaire du mois

MATRICE DE CORRELATION SUR 5 ANS

	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies	SARON	HFRX Global Hedge Fund CHF Index
Stork Fund	100.00%	19.47%	76.08%
SARON	19.47%	100.00%	-0.02%
HFRX	76.08%	-0.02%	100.00%

Souscription :	Mensuelle
Souscription minimale :	Equivalent de 125 000 € en CHF
Souscription supplémentaire minimale :	1 000.00 CHF
Sortie :	Mensuelle
Préavis :	1 mois
Frais de gestion :	1,50% par an
Commission de performance :	20% au-delà de SARON 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

