

Valeur Nette d'Inventaire : 1 022 674 823 €

Valeur Liquidative (part I) : 11 260.90 €

PERFORMANCES ¹

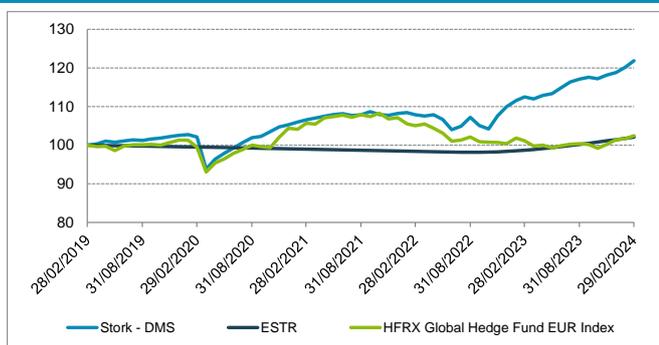
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1.14%	1.42%											2.57%
2023	1.39%	0.87%	-0.47%	0.80%	0.39%	1.34%	1.33%	0.63%	0.43%	-0.34%	0.79%	0.59%	8.02%
2022	0.20%	-0.53%	-0.28%	0.29%	-1.16%	-2.44%	0.85%	2.20%	-2.00%	-0.84%	3.26%	2.25%	1.65%
2021	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

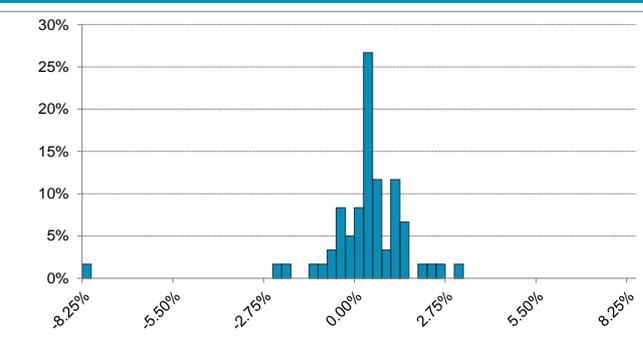
	Stork Fund Dynamic Multi-Strategies		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	21.88%	166.67%	2.09%	8.51%	2.47%	-18.33%
Perf. Annualisée	4.03%	6.06%	0.41%	0.49%	0.49%	-1.21%
Vol. Annualisée	5.10%	6.47%	0.46%	0.41%	4.57%	5.53%
Ratio de Sharpe	0.71	0.86	-	-	0.02	-0.31
Ratio de Sortino	0.93	1.44	-	-	0.02	-0.39
Max Drawdown	-8.69%	-20.95%	-1.84%	-3.38%	-8.35%	-25.82%
Time to Recovery (m)	7	6	11	16	> 4	> 47
Mois positifs (%)	75.00%	71.00%	28.33%	45.50%	55.00%	55.50%

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



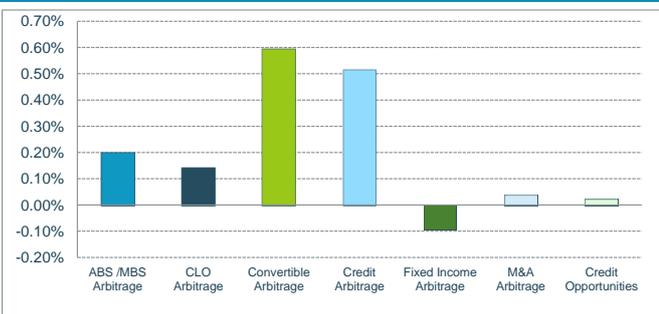
COMMENTAIRE DE GESTION

A l'instar du mois précédent, le fonds Stork DMS enregistre une très belle performance mensuelle.

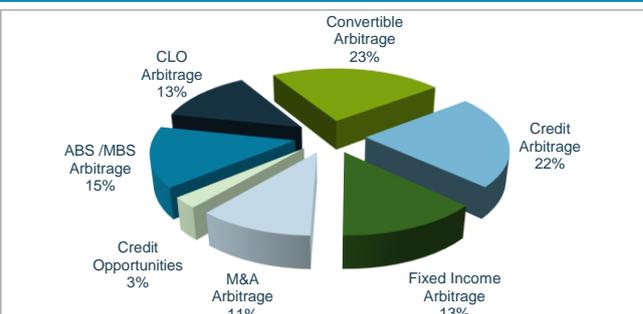
En février, les marchés financiers ont été marqués par une forte résilience de l'économie américaine, confirmée par des données telles que l'ISM des services et un rapport solide sur l'emploi. Ces facteurs de résilience étant structurellement inflationnistes, les anticipations de baisses de taux de la Fed ont été revues à la baisse. En zone Euro, les PMI n'ont pas surpris le marché mais il reste des disparités au sein des différentes économies de la zone. Si la possibilité d'une première baisse des taux directeurs de la BCE dépendra des chiffres de l'inflation européenne en juin selon sa directrice Christine Lagarde, ces données économiques confortent les anticipations de statu quo jusqu'au prochain trimestre au minimum. Les marchés actions ont par ailleurs été soutenus par les résultats positifs des entreprises. En parallèle, les indices de crédit européens se sont resserrés de 4.5 bps pour l'indice Investment Grade et de 20 bps pour l'indice regroupant les noms High Yield. Les taux ont cependant subi l'incertitude du calendrier de la baisse des taux qui s'est matérialisée par une progression de 25 bps sur le 10 ans Allemand et de 34 bps pour le 10 ans US.

Dans la continuité du mois de janvier, les investisseurs ont été à la recherche de papiers obligataires afin de reconstituer leurs portefeuilles avant de possibles baisses des taux directeurs. Ce contexte a été favorable au resserrement des spreads de crédit à la fois sur les compartiments Credit et Credit Opportunités et sur les stratégies issues de la titrisation. Nos positions d'arbitrage de base et de portage ont en effet été des sources de résultat importantes. Nous avons notamment pu profiter du mouvement de resserrement pour prendre profit sur une partie de nos positions, principalement bancaires, avec une maturité faible et qui ne présentent plus de potentiel. Du côté du fonds ABS, notre exposition au secteur automobile a évolué afin de profiter de nouvelles opportunités. Nous avons ainsi sorti l'auto-loan Silver Arrow 15 (Mercedes) au profit de la nouvelle émission Bavarian Sky 13 (BMW) présentant un meilleur potentiel. La hausse généralisée des taux souverains et l'attrait pour des actifs plus risqués a toutefois pesé sur les stratégies d'asset-swaps détenues par le compartiment Fixed Income. Ainsi, des stratégies comme Pays-Bas 2034 et Allemagne 2053 contre swaps ont particulièrement souffert. Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche une performance mensuelle à l'équilibre. Le dossier Wincanton a été l'un des animateurs du résultat mensuel. Alors que l'offre initiale de Ceva Logistics, une unité du groupe CMA CGM, avait été relevée dans le but d'éviter l'apparition d'un nouvel acheteur, GXO Logistics a finalement proposé une offre supérieure pour obtenir l'aval du board de la cible. Le titre traitant en nette surcote, nous avons décidé d'alléger notre exposition. Enfin, le compartiment Convertible continue sur sa lancée et termine le mois en nette hausse. En plus d'avoir bénéficié du contexte global, certaines positions spécifiques se sont particulièrement distinguées. A titre d'exemple, l'obligation échangeable Wendel / BVI 03/2026 s'est fortement appréciée au cours du mois suite à la publication des très bons résultats 2023 de Bureau Veritas et une confiance marquée pour l'année à venir.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



REPARTITION DES ENCOURS



Stork Fund

Dynamic Multi-Strategies

29/02/2024



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

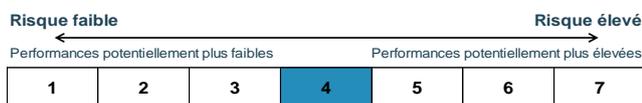
Valeur Nette d'Inventaire :	1 022 674 823.22 €
Valeur Nette d'Inventaire (part I) :	237 688 040.85 €
Valeur Liquidative :	11 260.90 €
Code ISIN :	LU2407755813
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2007
Date de lancement (part I) :	31 décembre 2021
Devises :	EUR
Valorisation :	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%	18.91%	76.90%
ESTR	18.91%	100.00%	4.74%
HFRX	76.90%	4.74%	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

