

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/06/2024



Valeur Nette d'Inventaire :

308 653 034.70 €

Valeur Liquidative (part O) : 33 587.86 €

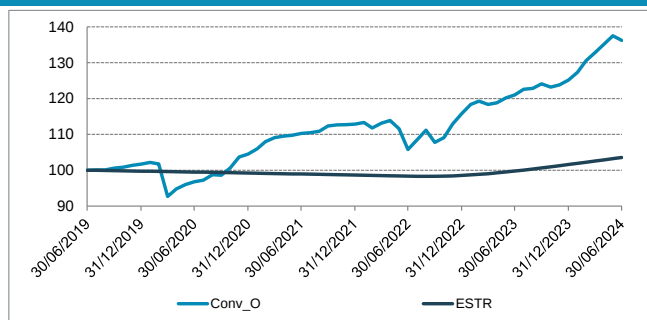
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1.68%	2.56%	1.77%	1.72%	1.74%	-0.94%							8.81%
2023	2.22%	0.77%	-0.77%	0.38%	1.16%	0.66%	1.34%	0.19%	1.03%	-0.73%	0.48%	1.13%	8.11%
2022	0.41%	-1.32%	1.18%	0.68%	-2.05%	-5.17%	2.51%	2.50%	-3.03%	1.22%	3.49%	2.56%	2.62%
2021	1.37%	1.89%	1.02%	0.37%	0.27%	0.45%	0.20%	0.34%	1.32%	0.29%	0.05%	0.12%	7.95%
2020	0.44%	-0.37%	-8.93%	2.27%	1.27%	0.80%	0.49%	1.56%	-0.12%	2.04%	3.05%	0.79%	2.77%

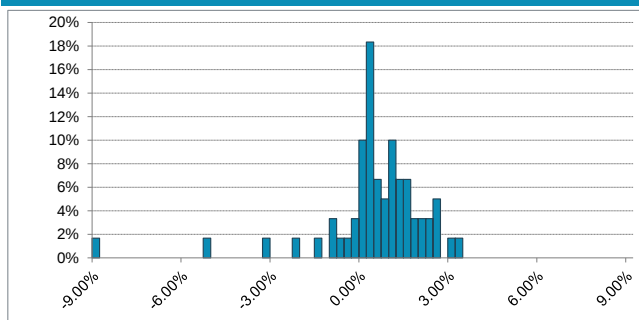
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	Cigogne Convertible Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	36.22%	235.88%	3.56%	15.82%	3.86%	-5.13%
Perf. Annualisée	6.37%	6.61%	0.70%	0.78%	0.76%	-0.28%
Vol. Annualisée	6.47%	12.38%	0.52%	0.45%	4.55%	5.39%
Ratio de Sharpe	0.88	0.47	-	-	0.01	-0.20
Ratio de Sortino	1.17	0.63	-	-	0.02	-0.26
Max Drawdown	-9.26%	-55.59%	-1.69%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	23	10	16	> 8	> 51
Mois positifs (%)	81.67%	75.77%	35.00%	51.98%	56.67%	57.71%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



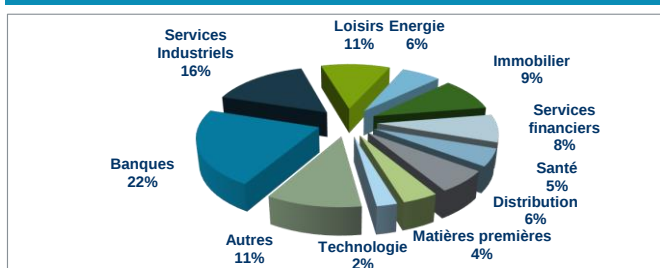
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne – Convertible Arbitrage est de -0.94%.

Le mois de juin a été une nouvelle fois marqué par l'évolution de l'inflation et des politiques monétaires en découlant, 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 pouvant être propices à une politique monétaire plus accommodante puisque le recul de l'inflation se montre plus fort que prévu avec un CPI Core passant de 3,6% à 3,4%. Le marché de l'emploi continue également à se détendre avec un taux de chômage qui progresse pour atteindre les 4%. Du côté de la zone euro, la BCE a fait un premier pas vers l'assouplissement monétaire, en réduisant les taux d'intérêts directeurs de 25 bps dans la zone euro, une décision largement anticipée. Christine Lagarde, la présidente de l'institution, a néanmoins mentionné que l'évolution future de sa politique monétaire reste « data dépendante ». Le risque politique a également ressurgi en France avec la dissolution de l'Assemblée Nationale et l'incertitude des élections législatives en découlant. Cette crainte d'une instabilité d'un des membres fondateurs de l'Union Européenne a impacté les actifs risqués en Europe. 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.

Dans ce contexte difficile, 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 plus souffert. C'est le cas par exemple de nos obligations convertibles Nexity 0.25% 03/25 et 0% 04/28, la société immobilière étant aussi pénalisée par un newsflow négatif avec l'annonce d'un plan social et de la suppression de son dividende. Le portefeuille finance subit également l'augmentation de la prime de risque, notamment sur les CoCos comme celle de la Société Générale 7.875% Call 29. Ce contexte volatil nous a cependant permis de recalibrer le portefeuille et de profiter de nouvelles opportunités. Nous avons ainsi apporté nos obligations Marks & Spencer 06/25 et 05/26 au tender attractif proposé par la chaîne de magasins britannique. Nous avons initié une position sur la nouvelle obligation convertible Trip.com 0.75% 06/29 via une stratégie delta hedgée afin de profiter de la volatilité implicite attractive de l'émission. Ce fut aussi le cas de notre participation à l'émission primaire de l'obligation convertible 1.625% 06/31 de Schneider Electric, afin d'augmenter notre exposition sur un nom disposant d'un crédit solide. Toujours sur le marché primaire, nous avons souscrit à la nouvelle émission Tereos 5.875% 04/30, le fabricant de sucre ayant fortement amélioré son profil suite à une profitabilité accrue suite à la hausse du prix du sucre.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	17.56%	74.48%
ESTR	17.56%	100.00%	5.96%
HFRX HF Index	74.48%	5.96%	100.00%

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/06/2024



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Le compartiment Convertible repose essentiellement sur des stratégies d'arbitrage d'obligation convertible. Celles-ci consistent à tirer profit des anomalies pouvant apparaître entre les différentes composantes d'une obligation convertible, à savoir le risque de taux, le risque de crédit de l'émetteur et les différents risques liés à l'option de conversion (risque action, volatilité, etc.). En général, ce type de stratégie consiste à acheter une obligation convertible, couvrir le risque lié à l'action par une vente à découvert du sous-jacent, couvrir le risque de taux par un swap ou des futures de taux d'intérêts, et éventuellement acheter un Credit Default Swap (« CDS ») sur la partie exposée au crédit. Le compartiment Convertible peut également tirer profit de positions sur le segment High Yield.

Le portefeuille est composé d'un nombre élevé de stratégies, 200 en moyenne, portant sur des secteurs et des zones géographiques diverses.

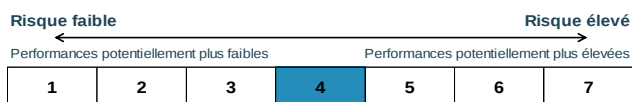
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SELENA	2.39%
SAGERPAR	1.90%
ZALANDO SE	1.76%
POSEIDON FINANCE	1.74%
BARCLAYS PLC	1.60%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	308 653 034.70
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	58 424 180.65
Valeur Liquidative (part O) :	€	33 587.86
Code ISIN :		LU0648560570
Structure juridique :		FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		31 juillet 2005
Date de lancement (part O) :		31 juillet 2005
Devise :		EUR
Date de calcul de la VNI :		Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :		Mensuelle
Souscription initiale :	€	125 000.00
Préavis en cas de sortie :		1 mois
Frais de gestion :		1,50% par an
Commission de performance :		20% au delà d'ESTR avec High Water Mark
Pays d'enregistrement :		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 CIGOGNE CONVERTIBLE ARBITRAGE ?

En complément de la gestion traditionnelle, la gestion alternative permet d'objectiver une performance absolue, décorrélée des classes d'actifs traditionnels (actions, obligations). La gestion alternative se présente donc comme le complément naturel à une gestion de portefeuille classique en y ajoutant des stratégies d'arbitrage tirant profit des inefficiences des marchés.

Cigogne Management S.A. est la société de gestion alternative de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, acteur important, historique et reconnu dans le monde de la gestion alternative. Elle bénéficie de l'ensemble du savoir-faire en gestion alternative développé par CIC Marchés. Cigogne Management S.A. gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS et Cigogne CLO Arbitrage (fonds mono-stratégies) ainsi que le fonds Stork Fund (fonds multi-stratégies).

Cigogne Fund - Convertible Arbitrage permet de générer des performances régulières décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage sur obligations convertibles, mandataires et plus généralement sur les titres hybrides.

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

