

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

31/07/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 381 567 410.11 €

Valeur Liquidative (part O) : 24 877.83 €

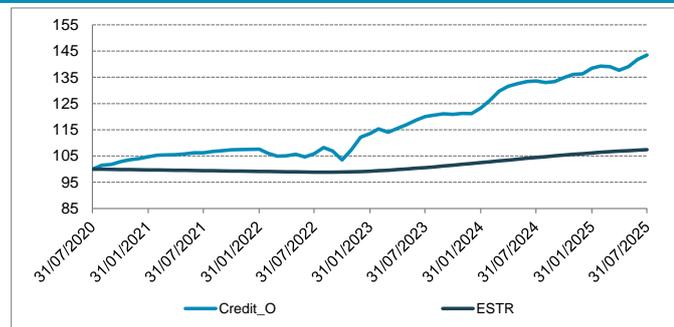
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.60%	0.57%	-0.14%	-1.00%	1.00%	1.98%	1.19%						5.28%
2024	1.78%	2.30%	2.83%	1.43%	0.79%	0.58%	0.17%	-0.45%	0.30%	1.12%	0.90%	0.13%	12.49%
2023	1.23%	1.59%	-1.13%	1.23%	1.27%	1.41%	1.19%	0.48%	0.41%	-0.18%	0.31%	-0.06%	8.00%
2022	0.04%	-1.38%	-1.13%	0.14%	0.56%	-0.97%	1.19%	2.22%	-1.22%	-3.18%	3.71%	4.51%	4.30%
2021	0.69%	0.59%	0.11%	0.09%	0.28%	0.38%	0.04%	0.42%	0.29%	0.36%	0.05%	0.09%	3.43%

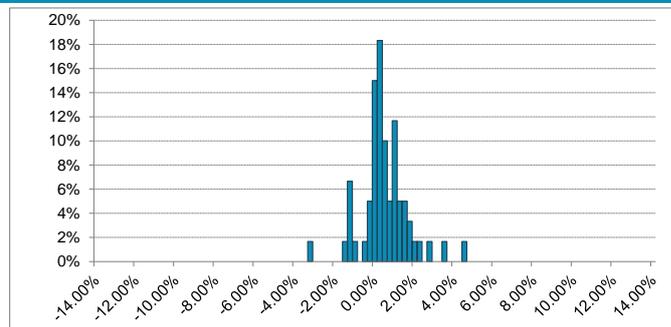
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 18/04/2008 / SUR 5 ANS

	Cigogne Credit 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	43.48%	148.78%	7.42%	10.15%	8.32%	-9.94%
Perf. Annualisée	7.48%	5.39%	1.44%	0.56%	1.61%	-0.60%
Vol. Annualisée	4.14%	5.79%	0.54%	0.41%	3.20%	5.28%
Ratio de Sharpe	1.46	0.84	-	-	0.05	-0.22
Ratio de Sortino	3.32	1.17	-	-	0.10	-0.28
Max Drawdown	-4.37%	-14.24%	-1.15%	-3.38%	-8.35%	-23.91%
Time to Recovery (m)	2	5	8	16	> 21	> 64
Mois positifs (%)	81.67%	82.21%	56.67%	47.60%	56.67%	57.69%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



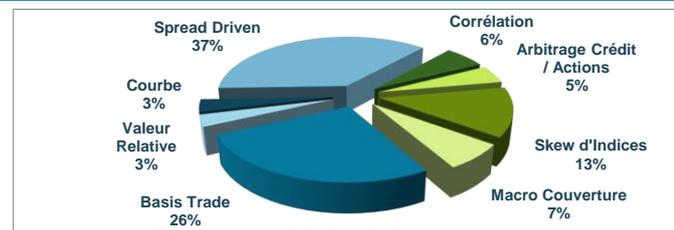
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de +1,19%.

En juillet, l'environnement macroéconomique s'est amélioré, soutenu par des avancées dans les discussions commerciales entre les États-Unis, l'Union européenne et le Japon. Les accords annoncés prévoient l'application de droits de douane moins élevés que ceux initialement envisagés, un gel partiel des mesures de rétorsion et des engagements d'investissement bilatéraux. Ces signaux de désescalade tarifaire ont été bien accueillis par les marchés. Aux États-Unis, la croissance du deuxième trimestre a dépassé les attentes (+3 % annualisé), portée par des exportations nettes dynamiques, des dépenses publiques élevées et un marché du travail robuste. L'inflation globale reste modérée, malgré un léger impact des hausses tarifaires passées sur certains biens manufacturés. La Réserve fédérale a maintenu sa fourchette de taux directeurs à 4,25 %-4,50 %, avec deux votes dissidents en faveur d'une baisse. En zone euro, la BCE a conservé son taux de refinancement à 2,15 %, appuyée par l'amélioration des indicateurs économiques et une inflation proche de sa cible. Les marchés de crédit cash ont poursuivi leur resserrement : les spreads Investment Grade en euro sont revenus à 95 pb, un plus bas annuel, tandis que le High Yield est passé sous 325 pb. Les actifs risqués ont progressé, le S&P 500 enregistrant +2,16 %.

La performance de juillet a bénéficié d'une tonalité plus favorable du contexte global. L'appétit pour le crédit Investment Grade s'en est trouvé renforcé, notamment sur le marché euro, qui offre un profil attractif de sécurité face aux incertitudes liées à la politique américaine sous l'ère Trump. Le segment Investment Grade dans son ensemble a été marqué par une compression des spreads dans un climat de volatilité quasi inexistante. Le marché secondaire est resté fluide, soutenu par une demande persistante et des flux d'investissement bien orientés, tandis que l'activité primaire s'est nettement contractée sous la période de blackout lié aux publications de résultats. Cette rareté d'offre a accru la pression sur les titres les plus recherchés, accentuant le resserrement observé. Les stratégies de portage ont constitué un moteur important de la performance, avec de bonnes contributions de lignes telles que Gecina 01/28 ou le reverse Yankee JP Morgan 06/28 callable 27. Les arbitrages de base ont également apporté un soutien notable, à l'image des positions Bertelsmann 05/29 contre CDS 06/29 ou Publicis 06/28 contre CDS 06/28, bénéficiant pleinement du resserrement des spreads de crédit entre cash et synthétique. Des prises de profit ont été réalisées sur certaines maturités courtes dont l'attrait s'était estompé, par exemple Carlsberg Breweries 11/26 en portage ou l'arbitrage de base Lufthansa 05/26 vs CDS 06/26. Enfin, pour soutenir la capacité de génération de performance, quelques opportunités ont été saisies sur le marché primaire, notamment Toronto-Dominion Bank 07/28 et Volkswagen Financial Services 07/27, offrant un couple rendement/risque attractif avec prime d'émission.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Credit Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Credit	100.00%	21.87%	27.22%
ESTR	21.87%	100.00%	8.06%
HFRX HF Index	27.22%	8.06%	100.00%

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

31/07/2025



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Les positions stratégiques et d'arbitrage mises en place dans le compartiment Credit se décomposent en quatre spécialités principales: l'arbitrage de base, consistant à tirer profit de l'écart de rémunération entre la prime offerte par une obligation et celle offerte par le CDS sur ce même émetteur ; les stratégies de valeur relative, cherchant à arbitrer le risque crédit d'un émetteur ou d'un secteur contre un autre émetteur ou un autre secteur ; l'arbitrage de corrélation, dont le but est de prendre position sur la probabilité d'occurrence de risque spécifique et / ou systématique au travers de produits financiers ayant comme sous-jacent le marché du crédit (indices de crédit Itraxx et CDX, tranches d'indices, options) ; les positions directionnelles de crédit (spread driven), visant une contraction ou un écartement du spread de crédit d'un émetteur ou d'un indice.

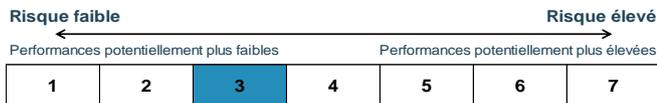
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

BANK OF AMER CORP EUR3+53 280128	0.63%
CREDIT AGRICOLE SA 5.134% 110327	0.48%
GOLDMAN SACHS GRP MLTCP 23/04/28	0.42%
MORGAN STANLEY BK NA MULT 260528	0.36%
BNP PARIBAS MULTICP 30/06/27	0.33%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	381 567 410.11
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	90 608 491.97
Valeur Liquidative (part O) :	€	24 877.83
Code ISIN :		LU0648560497
Structure juridique :		FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		18 avril 2008
Date de lancement (part O) :		18 avril 2008
Devise :		EUR
Date de calcul de la VNI :		Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :		Mensuelle
Souscription initiale :	€	100 000.00
Préavis en cas de sortie :		1 mois
Frais de gestion :		1,50% par an
Commission de performance :		20% au delà d'€STR 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 CREDIT 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 - Credit Arbitrage permet de générer des performances régulières décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage de base, de valeur relative et d'arbitrage de corrélation.

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 tel 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

