

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

30/04/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 414 043 748.03 €

Valeur Liquidative (part O) : 25 838.88 €

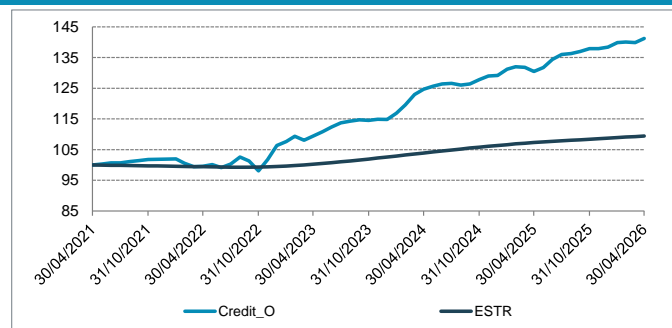
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	1.06%	0.12%	-0.11%	0.96%									2.04%
2025	1.60%	0.57%	-0.14%	-1.00%	1.00%	1.98%	1.19%	0.23%	0.50%	0.67%	0.04%	0.34%	7.16%
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%

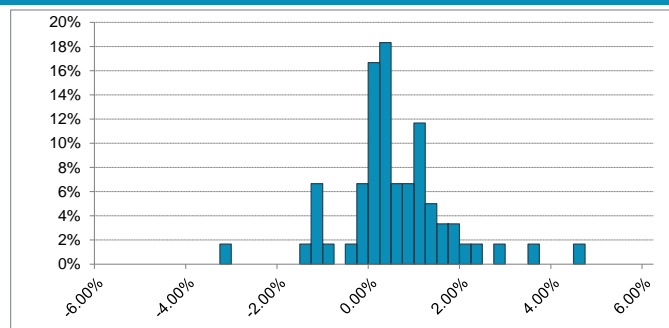
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 18/04/2008 / SUR 5 ANS

	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	41.23%	158.39%	9.43%	11.74%	4.73%	-5.69%
Perf. Annualisée	7.14%	5.39%	1.82%	0.62%	0.93%	-0.32%
Vol. Annualisée	4.14%	5.68%	0.48%	0.41%	3.37%	5.29%
Ratio de Sharpe	1.29	0.84	-	-	-0.26	-0.18
Ratio de Sortino	2.93	1.18	-	-	-0.42	-0.23
Max Drawdown	-4.37%	-14.24%	-0.73%	-3.38%	-8.35%	-23.91%
Time to Recovery (m)	2	5	6	16	23	> 73
Mois positifs (%)	80.00%	82.49%	71.67%	49.77%	60.00%	58.53%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



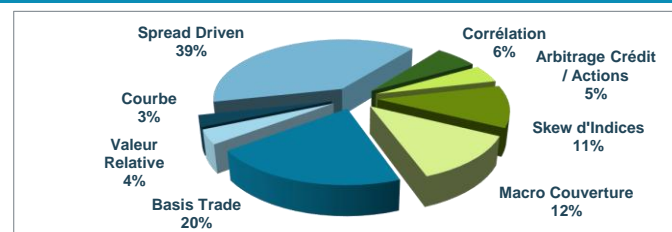
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de +0.96%.

En avril, les marchés ont poursuivi le mouvement de normalisation engagé après le choc géopolitique de fin février. Dès le début du mois, les actifs risqués ont rebondi, soutenus par l'espoir d'une désescalade au Moyen-Orient malgré des tensions persistantes et leurs implications potentielles sur les prix de l'énergie et les anticipations d'inflation. Ce mouvement de détente s'est nettement accentué à partir du 8 avril, avec l'annonce d'un cessez-le-feu sous médiation pakistanaise. Cet apaisement a permis aux marchés de se réancrer progressivement sur des fondamentaux macroéconomiques globalement résilients, même si des incertitudes persistent sur l'inflation et la croissance, notamment en zone euro où les craintes de stagflation restent présentes. Sur le plan monétaire, les principales banques centrales ont conservé une posture prudente. Le rebond des anticipations d'inflation lié aux tensions énergétiques ne les a pas conduites à durcir leur politique, celles-ci privilégiant une approche attentiste et dépendante des données. Dans ce cadre, les marchés financiers ont affiché une performance solide. Les spreads de crédit se sont resserrés, traduisant un regain d'appétit pour le risque dans un environnement de portage toujours attractif. Les marchés actions ont également fortement progressé, soutenus par l'amélioration du sentiment et des publications d'entreprises robustes. Le S&P 500 a ainsi gagné +10.4%, porté notamment par les valeurs technologiques liées à l'intelligence artificielle, tandis que l'Euro Stoxx 50 a progressé de +5.6%, prolongeant le rebond amorcé après les corrections observées en mars.

Dans ce contexte de compression des primes de risque et de normalisation progressive des marchés, le compartiment Credit enregistre une performance en nette progression sur le mois. Les stratégies d'arbitrage sur tranches ont constitué le principal moteur du résultat, bénéficiant pleinement des renforcements opportunistes en vente de protection réalisés lors de la phase de volatilité de mars. Les positions sur la tranche super senior 12-100 % de l'iTraxx Main S44 12/30 ainsi que sur le segment senior 20-35 % du Crossover S44 12/28 se sont particulièrement distinguées. La stratégie d'arbitrage de crédit a également contribué positivement à la performance, portée par le resserrement des spreads sur plusieurs émetteurs en portefeuille, notamment Visa 02/33 et Tyson Foods 03/29. Du côté des bases, les secteurs les moins exposés au conflit ont surperformé grâce au repricing du cash, comme en témoignent les stratégies mises en œuvre sur Veolia 01/31 et Deutsche Telekom 06/30 contre protection. Le marché primaire est par ailleurs resté dynamique, particulièrement en début de mois et en amont des décisions des banques centrales, offrant plusieurs opportunités d'investissement. Dans ce cadre, de nouvelles positions ont été initiées sur Danone 04/30 ainsi que sur Henkel 04/31 contre protection dans le cadre des arbitrages de base. Dans la spécialité de portage, le compartiment a également participé aux émissions Ayvens 04/29, Vonovia 04/28 et SSE 04/28. Enfin, dans une logique opportuniste et en amont des publications de résultats à venir, des prises de profit ont été réalisées sur AT&T 02/28, Mars Inc. 03/28 ainsi que sur Paramount 02/28 contre protection.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Credit Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Credit	100.00%	24.18%	30.81%
ESTR	24.18%	100.00%	25.88%
HFRX HF Index	30.81%	25.88%	100.00%

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

30/04/2026



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.

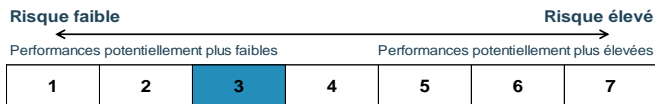
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

MORGAN STANLEY EUR3+70 05/10/29	0.55%
ABN AMRO BANK NV EUR3+50 280229	0.42%
INTESA SANPAOLO EUR3+47 20/03/28	0.42%
JPMORGAN CHASE EUR3+53 18/02/29	0.42%
BANK OF AMER CORP EUR3+53 280128	0.39%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	414 043 748.03
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	95 803 636.87
Valeur Liquidative (part O) :	€	25 838.88
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 CIB
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 CIB. Cigogne Management S.A. gère actuellement les fonds Cigogne Fund et Cigogne UCITS (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

