

# CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

30/06/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

426 969 518.79 €

Valeur Liquidative (part O) :

26 217.02 €

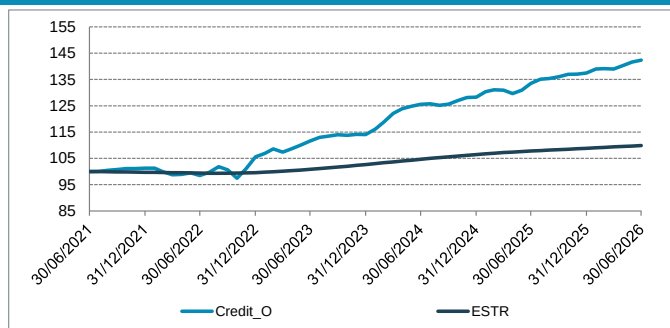
## PERFORMANCES

|      | Janvier | Février | Mars   | Avril  | Mai   | Juin   | Juillet | Août   | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD    |
|------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2026 | 1.06%   | 0.12%   | -0.11% | 0.96%  | 0.95% | 0.51%  |         |        |           |         |          |          | 3.53%  |
| 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%  |

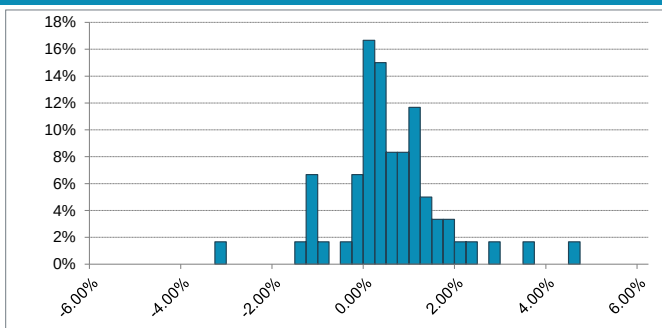
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 18/04/2008 / SUR 5 ANS

|                      | Cigogne<br>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        | 42.35%                      | 162.17%    | 9.88%     | 12.10%     | 6.22%                            | -3.73%     |
| Perf. Annualisée     | 7.31%                       | 5.42%      | 1.90%     | 0.63%      | 1.21%                            | -0.21%     |
| Vol. Annualisée      | 4.14%                       | 5.65%      | 0.46%     | 0.41%      | 3.44%                            | 5.28%      |
| Ratio de Sharpe      | 1.31                        | 0.85       | -         | -          | -0.20                            | -0.16      |
| Ratio de Sortino     | 2.97                        | 1.19       | -         | -          | -0.33                            | -0.20      |
| Max Drawdown         | -4.37%                      | -14.24%    | -0.64%    | -3.38%     | -8.35%                           | -23.91%    |
| Time to Recovery (m) | 2                           | 5          | 6         | 16         | 23                               | > 75       |
| Mois positifs (%)    | 80.00%                      | 82.65%     | 75.00%    | 50.23%     | 60.00%                           | 58.90%     |

## EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



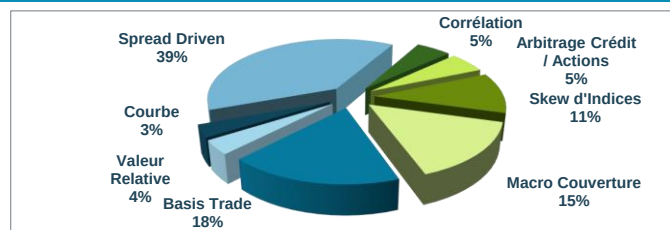
## COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de +0.51%.

En juin, les marchés financiers ont profité d'une accalmie sur le front géopolitique. Les États-Unis et l'Iran ont signé un protocole d'accord en quatorze points permettant la reprise du trafic pétrolier dans le détroit d'Ormuz. Cette avancée a favorisé un repli des prix du pétrole, contribuant à réduire les pressions inflationnistes. Néanmoins, cet apaisement est resté fragile, de nouvelles frappes de missiles ayant ravivé les tensions en fin de mois, tandis que les divergences persistantes entre les États-Unis et Israël continuent d'alimenter les incertitudes. Sur le plan monétaire, les banques centrales ont conservé des approches contrastées. La FED a maintenu ses taux directeurs inchangés, privilégiant une posture attentiste face à une inflation toujours élevée et une croissance résiliente. À l'inverse, la BCE a relevé ses taux de 0.25% afin de contenir les pressions inflationnistes importées, une décision largement anticipée par les marchés dont l'impact est resté limité. L'amélioration du climat de marché a par ailleurs favorisé une forte reprise des émissions sur le marché primaire. Si les indices de crédit sont demeurés globalement stables, le marché cash s'est légèrement écarté, peinant à absorber ce volume élevé d'émissions. Les marchés actions ont, quant à eux, évolué de manière contrastée : la baisse des prix de l'énergie a principalement profité aux actions européennes, permettant à l'Euro Stoxx 50 de progresser de 4.6%, tandis que le S&P 500 a reculé de 1.1%, pénalisé par la correction des valeurs technologiques.

La performance du compartiment s'est inscrite en hausse au cours du mois, consolidant ainsi la dynamique positive observée depuis le début de l'année. Les stratégies de carry et d'arbitrage de base ont constitué les principaux moteurs de la performance, bénéficiant du resserrement marqué des spreads obligataires, particulièrement dans le secteur financier. Cette dynamique s'est notamment illustrée au travers des positions ABN Amro 02/29 et Santander 01/28C27 contre CDS 03/28. Le marché primaire est demeuré particulièrement dynamique, établissant un nouveau record d'émissions pour un mois de juin. Parmi les opérations marquantes figure le retour de Nvidia sur le marché obligataire avec une émission de 25 Mds\$, une première depuis juin 2021. Dans ce contexte, le compartiment a participé à plusieurs émissions offrant un profil attractif, notamment Barclays 06/29 et UniCredit 06/28. Ces investissements ont été complétés par une stratégie de valeur relative sur SAP 06/31 contre Main S45, ainsi que par une stratégie d'aplatissement de courbe sur Nvidia 06/33 contre 06/31. L'activité est également restée soutenue sur le marché secondaire avec l'ouverture de nouvelles positions sur NordLB 06/28, Société Générale 01/30 contre protection 06/29 et Schneider 07/28. Plusieurs arbitrages ont par ailleurs permis de repositionner le portefeuille sur des maturités plus longues afin de renforcer le portage via l'effet de carry-rolldown, comme par exemple sur les lignes RBC et HSBC. Enfin, plusieurs positions ayant atteint leur objectif de valorisation ont fait l'objet de prises de profit, notamment BMW 03/29, Tyson 03/29, UBS Stamford 02/32C31 et Crédit Agricole Pref 07/28.

## REPARTITION DES ENCOURS



## MATRICE DE CORRELATION

|                   | Cigogne<br>Credit Arbitrage | ESTR    | HFRX Global Hedge Fund<br>EUR Index |
|-------------------|-----------------------------|---------|-------------------------------------|
| Cigogne<br>Credit | 100.00%                     | 24.00%  | 31.09%                              |
| ESTR              | 24.00%                      | 100.00% | 27.65%                              |
| HFRX HF<br>Index  | 31.09%                      | 27.65%  | 100.00%                             |

# CIGOGNE FUND

## Credit Arbitrage

30/06/2026



### 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.

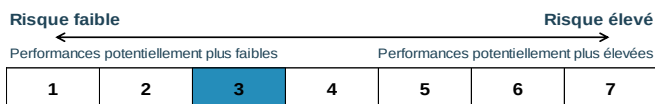
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| MORGAN STANLEY EUR3+70 05/10/29 | 0.54% |
| BANK OF MONTREAL EUR3+65 240329 | 0.44% |
| DNB BANK ASA EUR3+50 08/08/29   | 0.40% |
| ABN AMRO BANK NV EUR3+50 280229 | 0.40% |
| JPMORGAN CHASE EUR3+53 18/02/29 | 0.40% |

### INFORMATIONS GENERALES

|                                      |   |                                            |
|--------------------------------------|---|--------------------------------------------|
| Valeur Nette d'Inventaire :          | € | 426 969 518.79                             |
| Valeur Nette d'Inventaire (part O) : | € | 98 004 942.93                              |
| Valeur Liquidative (part O) :        | € | 26 217.02                                  |
| 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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

