

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage
31/08/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 435 570 783.66 € Valeur Liquidative (part O) : 26 490.58 €

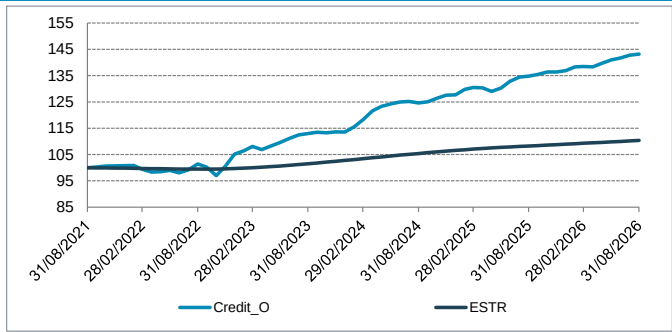
PERFORMANCES

	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%	0.77%	0.27%					4.61%
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%

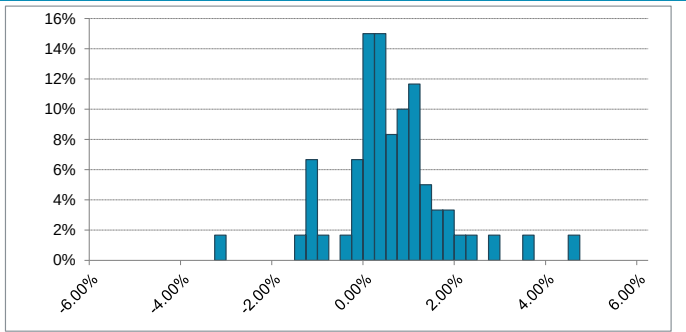
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 18/04/2008 / SUR 5 ANS

	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	43.18%	164.91%	10.38%	12.50%	5.46%	-4.32%
Perf. Annualisée	7.44%	5.43%	1.99%	0.64%	1.07%	-0.24%
Vol. Annualisée	4.13%	5.63%	0.44%	0.41%	3.48%	5.27%
Ratio de Sharpe	1.32	0.85	-	-	-0.27	-0.17
Ratio de Sortino	2.99	1.19	-	-	-0.43	-0.21
Max Drawdown	-4.37%	-14.24%	-0.54%	-3.38%	-8.35%	-23.91%
Time to Recovery (m)	2	5	6	16	23	> 77
Mois positifs (%)	80.00%	82.81%	78.33%	50.68%	60.00%	58.82%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



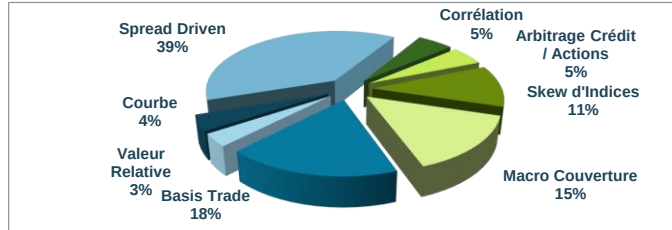
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de +0.27%.

En août, les marchés financiers ont poursuivi leur hausse, malgré plusieurs signaux de tension sur le front macroéconomique. La reprise des hostilités entre les États-Unis et l'Iran, notamment avec des frappes dans le détroit d'Ormuz, a ravivé les craintes d'un choc énergétique et porté le Brent au-delà de 94 dollars. Dans ce contexte, l'inflation en zone euro a accéléré à 3.3%, ravivant les interrogations sur les taux. Aux États-Unis, le président de la Fed, Kevin Warsh, a de son côté jugé l'inflation « préoccupante » lors du symposium de Jackson Hole, renforçant les anticipations de hausse des taux en septembre. Le marché de l'emploi a en parallèle montré des signes de fragilité, avec une destruction surprise de 23 000 emplois en juillet contre 80 000 créations attendues. Ces données ont ainsi fait ressortir des signaux macroéconomiques divergents, entre persistance des pressions inflationnistes et premiers signes de ralentissement de l'activité. Malgré ces éléments, les marchés ont continué de bénéficier d'un environnement fondamentalement favorable, porté par des résultats solides au deuxième trimestre. Ceux-ci ont confirmé la robustesse de la profitabilité des entreprises et contribué à conforter les niveaux de valorisation actuels. La hausse s'est par ailleurs élargie au-delà des seules Megacaps technologiques, avec plus de la moitié des valeurs du S&P 500 en progression sur le mois, notamment dans la biotechnologie et les logiciels d'entreprise. Sur les marchés du crédit, les spreads des indices se sont resserrés d'environ 3 pb, tant sur le Main européen que sur l'IG américain. Sur le marché obligataire physique, les spreads européens 5 ans sont restés globalement serrés, avec un léger écartement de 1 pb à 83 pb, tandis que le marché américain s'est resserré. Sur les actions, l'Euro Stoxx 50 a progressé de +1.0% et le S&P 500 de +2.6% sur le mois.

Le compartiment enregistre une légère progression sur le mois, porté par les stratégies de portage sur les obligations, avec Tyson Foods 03/29 et Visa 02/33, ainsi que par les tranches super senior sur indices de crédit européens, en particulier les 12-100% sur iTraxx S42 12/29 et S44 12/30. Les stratégies de couverture ont toutefois partiellement réduit cette contribution, avec des achats de protection sur le Main S45 06/31 et des positions payeuses sur ce même indice. Ces couvertures restent destinées à protéger le portefeuille en cas de remontée de la volatilité et de dégradation des marchés. Le marché primaire a fortement accéléré en août, avec \$163 Mds d'émissions Investment Grade corporate aux États-Unis, un record pour un mois d'août, dépassant le précédent sommet établi en 2020. En Europe, le marché Investment Grade a également été soutenu, avec environ €59 Mds d'émissions, dont €35 Mds sur le segment bancaire et €24 Mds sur le corporate. Cet environnement a permis plusieurs participations sélectives, avec Thales 08/30 en euro et ICE 08/29 en dollar, Intercontinental Exchange étant un opérateur mondial de places boursières et de chambres de compensation. Sur le segment financier, le portefeuille a également participé aux émissions de Standard Chartered 08/30 et Santander 08/30 en dollar, ainsi qu'à BBVA Senior Non-Preferred et Swedbank Preferred. Sur le marché secondaire, une exposition a été initiée sur BMW FRN 08/28, offrant un profil de crédit solide sur une maturité courte, ainsi que sur Marriott International 05/29, couverte par une stratégie de pente via l'achat de protection à 5 ans. Le portefeuille a également participé à la nouvelle émission Volvo 08/29, en sortant parallèlement la ligne Volvo FRN 11/27 afin d'améliorer le rendement par l'allongement de maturité. Plusieurs prises de profit ont enfin été réalisées sur des stratégies ayant atteint leur objectif, avec Salesforce 03/28, un arbitrage de base sur Bertelsmann 05/29 contre protection, ainsi que CA AutoBank 07/27.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Credit Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Credit	100.00%	23.31%	29.81%
ESTR	23.31%	100.00%	28.00%
HFRX HF Index	29.81%	28.00%	100.00%

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

31/08/2026



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.

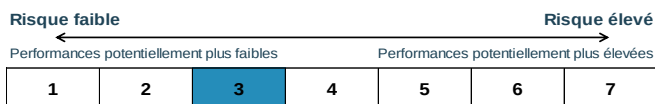
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

MORGAN STANLEY EUR3+70 05/10/29	0.55%
DNB BANK ASA EUR3+50 08/08/29	0.41%
BANK OF MONTREAL EUR3+65 240329	0.41%
ABN AMRO BANK NV EUR3+50 280229	0.41%
JPMORGAN CHASE EUR3+53 18/02/29	0.41%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	435 570 783.66
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	98 837 219.58
Valeur Liquidative (part O) :	€	26 490.58
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

