

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

28/02/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 354 517 215.85 €

Valeur Liquidative (part O) : 24 145.94 €

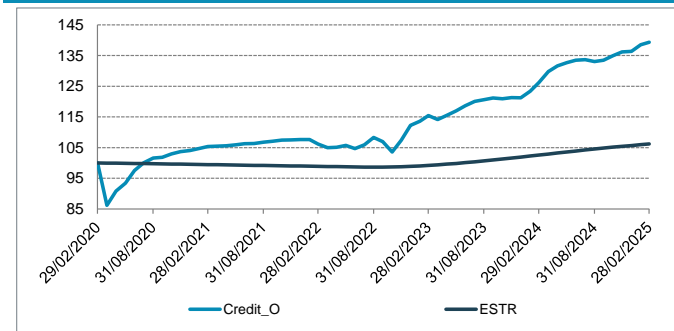
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.60%	0.57%											2.18%
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%

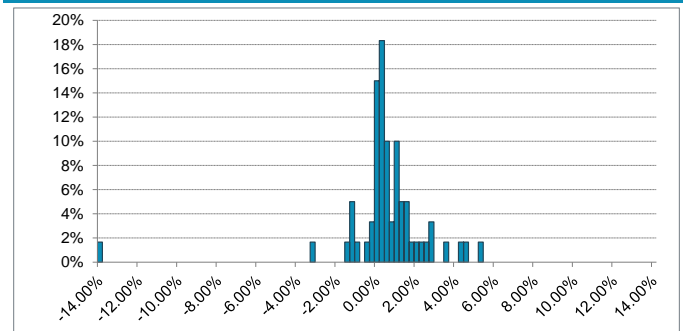
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 18/04/2008 / SUR 5 ANS

	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	39.34%	141.46%	6.20%	9.12%	6.77%	-10.66%
Perf. Annualisée	6.86%	5.35%	1.21%	0.52%	1.32%	-0.66%
Vol. Annualisée	8.23%	5.83%	0.55%	0.41%	4.51%	5.33%
Ratio de Sharpe	0.69	0.83	-	-	0.02	-0.22
Ratio de Sortino	0.89	1.16	-	-	0.03	-0.28
Max Drawdown	-13.81%	-14.24%	-1.36%	-3.38%	-8.35%	-23.91%
Time to Recovery (m)	4	5	9	16	> 16	> 59
Mois positifs (%)	83.33%	82.76%	48.33%	46.31%	58.33%	57.64%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



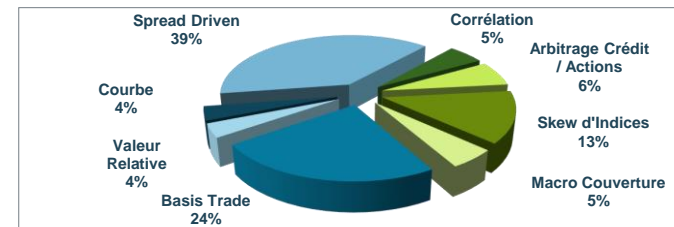
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de +0.57%.

Le mois de février a été marqué par une montée des tensions commerciales et géopolitiques, amplifiée par l'approche offensive de l'administration Trump. L'instauration de droits de douane sur le Canada et le Mexique, ainsi que la menace d'une extension à l'Europe et à la Chine, a accentué l'incertitude sur les marchés. Aux États-Unis, la nervosité a pesé sur les valeurs technologiques, déjà fragilisées par la montée en puissance de concurrents dans l'IA, notamment avec l'émergence de DeepSeek, Qwen 2.5 et Mistral. Malgré ce contexte, les marchés européens ont poursuivi leur progression, portés par les valeurs financières et industrielles, avec un Euro Stoxx 50 en hausse de 3,3 %. À l'inverse, le S&P 500 recule de 1,4 %, pénalisé par l'incertitude politique et les craintes inflationnistes liées aux nouvelles mesures commerciales. Sur le front obligataire, la BCE devrait, lors de sa prochaine réunion, continuer à poursuivre sa politique accommodante afin d'accompagner une croissance encore fragile en zone euro. Les investisseurs anticipent ainsi une nouvelle baisse de taux qui pourrait ramener le taux de refinancement vers 2 % d'ici la fin de l'année. Dans ce contexte, les actifs obligataires européens restent soutenus, avec un segment Investment Grade offrant toujours des rendements attractifs. Les spreads de crédit demeurent globalement stables (+0,75 bp pour l'iTraxx Main, +1 bp pour le High Yield), confirmant l'attrait du crédit européen dans un environnement de politiques monétaires encore favorables.

Le compartiment Credit a affiché une solide performance en février, soutenue par des stratégies de portage et d'arbitrage, notamment sur les émetteurs dits "yankees". La perspective d'une résolution du conflit en Ukraine a renforcé l'attractivité de ces stratégies, illustrée par les prises de profit sur la position BNP 6/27 libellée en USD contre sa protection 12/26, ainsi que sur la stratégie de portage Crédit Agricole 07/26. Le marché primaire est resté dynamique, avec des volumes d'émissions élevés : €97,1 Mds en Europe et \$168 Mds aux États-Unis, attirant une forte participation des investisseurs. Les fondamentaux des entreprises demeurent solides, avec des bilans bien positionnés face aux évolutions économiques. Ce dynamisme a permis de participer à plusieurs émissions, dont celles de Johnson & Johnson (4 ans) et Carlsberg (2 ans), qui ont rencontré un grand succès. Les stratégies de skew, appliquées via l'arbitrage entre indices et leurs composants, ont bénéficié de la volatilité accrue en fin de mois, résultant de l'annonce de nouvelles barrières douanières, notamment sur les séries 41 de l'iTraxx en zone euro et 42 du CDX en zone dollar. Enfin, des stratégies de couverture ont été mises en place pour se prémunir contre une intensification de la volatilité, notamment avec l'achat d'options payeuses sur les indices de crédit Investment Grade européens et américains, de maturité juin 2025.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Credit Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Credit	100.00%	12.26%	71.06%
ESTR	12.26%	100.00%	7.36%
HFRX HF Index	71.06%	7.36%	100.00%

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

28/02/2025



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.

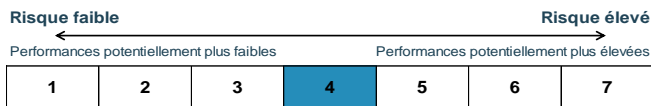
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

BANK OF AMER CORP EUR3+53 28/01/28	0.64%
CREDIT AGRICOLE SA 5.134% 11/03/27	0.56%
BNP PARIBAS MULTICP 30/06/27	0.52%
CITIGROUP INC MULTICP 08/10/27	0.41%
SOCIETE GENERALE 4.25% 28/09/26	0.39%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	354 517 215.85
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	84 601 814.26
Valeur Liquidative (part O) :	€	24 145.94
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

