

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage
31/07/2026

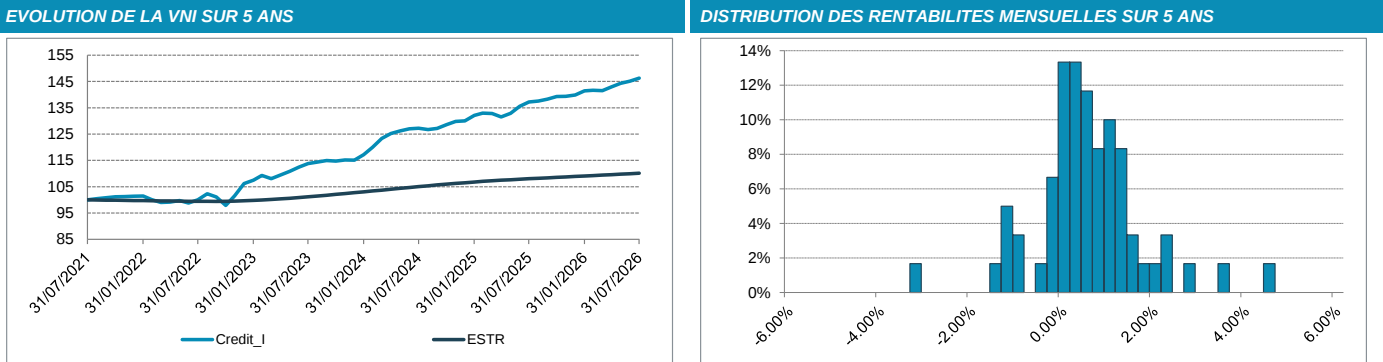


Valeur Nette d'Inventaire : 432 603 507.95 € Valeur Liquidative (part I) : 12 482.96 €

PERFORMANCES ¹													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	1.10%	0.15%	-0.07%	0.99%	0.98%	0.54%	0.80%						4.57%
2025	1.63%	0.60%	-0.10%	-0.97%	1.03%	2.01%	1.22%	0.26%	0.53%	0.70%	0.07%	0.38%	7.59%
2024	1.78%	2.34%	2.87%	1.46%	0.83%	0.61%	0.20%	-0.42%	0.33%	1.15%	0.93%	0.17%	12.91%
2023	1.26%	1.62%	-1.10%	1.27%	1.31%	1.45%	1.22%	0.51%	0.45%	-0.15%	0.34%	-0.02%	8.43%
2022	0.08%	-1.34%	-1.08%	0.18%	0.60%	-0.92%	1.23%	2.27%	-1.18%	-3.14%	3.75%	4.56%	4.83%

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	46.28%	185.00%	10.13%	12.30%	5.40%	-4.94%
Perf. Annualisée	7.90%	5.88%	1.95%	0.63%	1.06%	-0.28%
Vol. Annualisée	4.13%	5.64%	0.45%	0.41%	3.48%	5.28%
Ratio de Sharpe	1.44	0.93	-	-	-0.26	-0.17
Ratio de Sortino	3.33	1.31	-	-	-0.41	-0.22
Max Drawdown	-4.30%	-14.18%	-0.59%	-3.38%	-8.35%	-23.91%
Time to Recovery (m)	2	5	6	16	23	> 76
Mois positifs (%)	80.00%	83.64%	76.67%	50.45%	60.00%	58.64%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant février 2024 sont calculées à partir des performances retrai tées de la part O.

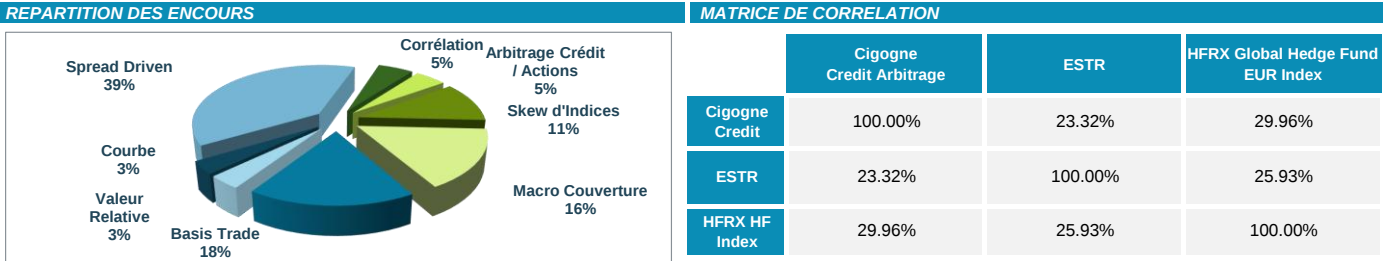


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de +0.80%.

En juillet, les marchés financiers ont fait preuve de résilience malgré de fortes tensions géopolitiques. L'escalade militaire entre les États-Unis et l'Iran a constitué le principal fait marquant du mois. Après la rupture du cessez-le-feu annoncée par le président Donald Trump, l'Iran a bloqué le détroit d'Ormuz, entraînant une intensification des frappes américaines. Cette montée des tensions a brièvement propulsé le prix du Brent au-delà de 100 dollars le baril, ravivant les craintes d'un choc pétrolier. Dans ce contexte, la hausse des prix de l'énergie a ravivé les pressions inflationnistes, conduisant les principales banques centrales à adopter une posture prudente. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion du 23 juillet. Sa présidente, Christine Lagarde, a réaffirmé que l'institution ne s'engageait sur aucune trajectoire prédéfinie de taux, alors que l'inflation en zone euro est remontée à 2.9% en juillet, principalement sous l'effet de l'énergie. De son côté, la FED a également laissé ses taux inchangés, dans un climat marqué par d'importantes divergences entre les membres de son comité de politique monétaire. Malgré cet environnement, les marchés financiers ont fait preuve d'une solide résilience, soutenus par des résultats d'entreprises globalement supérieurs aux attentes. Les marchés du crédit ne se sont que légèrement écartés, tant sur les indices que sur le marché cash. Sur les marchés actions, l'Euro Stoxx 50 a affiché une légère progression de +0.5 %, tandis que le S&P 500 a terminé le mois en léger repli de -0.1 %.

Le compartiment Credit enregistre une performance solide sur le mois, dans un marché du crédit resté résilient malgré une volatilité soutenue. Les stratégies de portage ont constitué un moteur de performance, notamment sur Mizuho 07/29 et Main iTraxx S45 06/31, initiées sur des niveaux attractifs. Les stratégies de skew, qui permettent de tirer parti des écarts de valorisation entre un indice et ses composants, ont également contribué positivement, notamment sur les indices de crédit américain CDX IG S42 06/29 et européen Main non financier S41 06/29. Enfin, la poche de valeur relative a bénéficié du regain du risque politique français, avec la position BCG 07/31 contre Crédit Agricole 06/31. Le marché primaire Investment Grade est resté quasiment à l'arrêt sur le mois dans un contexte de ralentissement estival, tandis que les volumes cumulés depuis le début de l'année demeurent à des niveaux records. De nouvelles positions ont néanmoins été initiées sur Goldman Sachs 07/30C29 contre CDS 5 ans et sur AutoZone 07/31. Plusieurs arbitrages ont également été réalisés pour ajuster le profil du portefeuille. La position Amazon 03/29 a été basculée en vente de protection à 3 ans sur l'émetteur, le cash et le synthétique traitant sur des niveaux proches, permettant de conserver le portage tout en améliorant la liquidité. BNP 08/28 a par ailleurs été remplacée par BNP 06/29 senior preferred, afin de conserver le portage tout en augmentant la séniorité du papier. Enfin, des prises de profit ont été réalisées sur Estée Lauder 05/28 et sur la base HSBC 07/27C26 contre protection.



CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

31/07/2026



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.

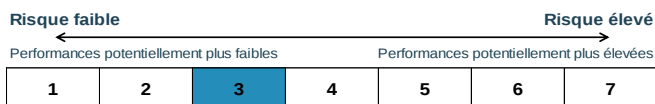
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

MORGAN STANLEY EUR3+70 05/10/29	0.54%
BANK OF AMER CORP EUR3+53 280128	0.45%
BANK OF MONTREAL EUR3+65 240329	0.45%
DNB BANK ASA EUR3+50 08/08/29	0.41%
ABN AMRO BANK NV EUR3+50 280229	0.41%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	432 603 507.95
Valeur Nette d'Inventaire (part I) :	€	10 998 219.75
Valeur Liquidative (part I) :	€	12 482.96
Code ISIN :		LU2595420220
Structure juridique :		FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		18 avril 2008
Date de lancement (part I) :		31 janvier 2024
Devise :		EUR
Date de calcul de la VNI :		Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :		Mensuelle
Souscription initiale :	€	10 000 000.00
Préavis en cas de sortie :		1 mois
Frais de gestion :		1.00% 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

