

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage
30/09/2026

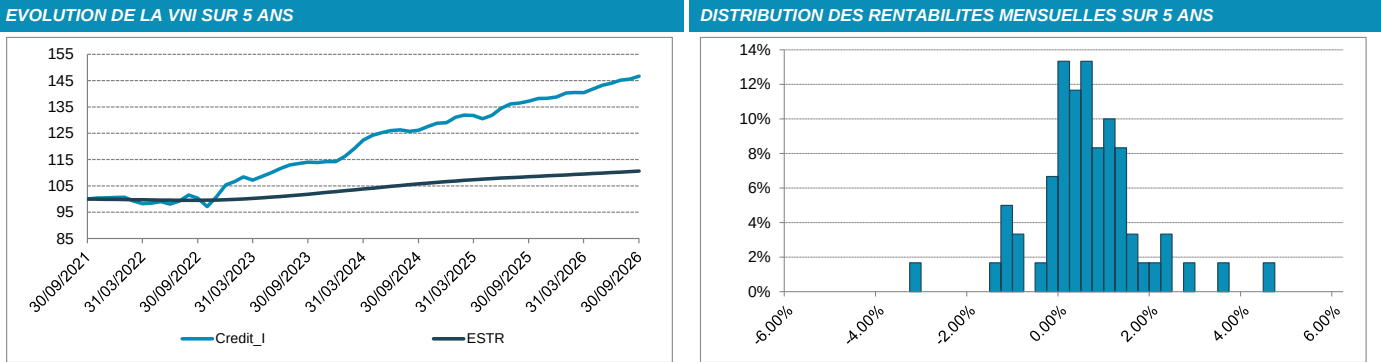


Valeur Nette d'Inventaire : 441 156 107.19 € Valeur Liquidative (part I) : 12 614.29 €

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%	0.31%	0.74%				5.67%
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	46.68%	188.00%	10.64%	12.70%	5.29%	-4.90%
Perf. Annualisée	7.96%	5.88%	2.04%	0.65%	1.04%	-0.27%
Vol. Annualisée	4.13%	5.61%	0.43%	0.41%	3.49%	5.26%
Ratio de Sharpe	1.43	0.93	-	-	-0.29	-0.17
Ratio de Sortino	3.31	1.32	-	-	-0.47	-0.22
Max Drawdown	-4.30%	-14.18%	-0.50%	-3.38%	-8.35%	-23.91%
Time to Recovery (m)	2	5	5	16	23	> 78
Mois positifs (%)	80.00%	83.78%	80.00%	50.90%	60.00%	58.56%

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

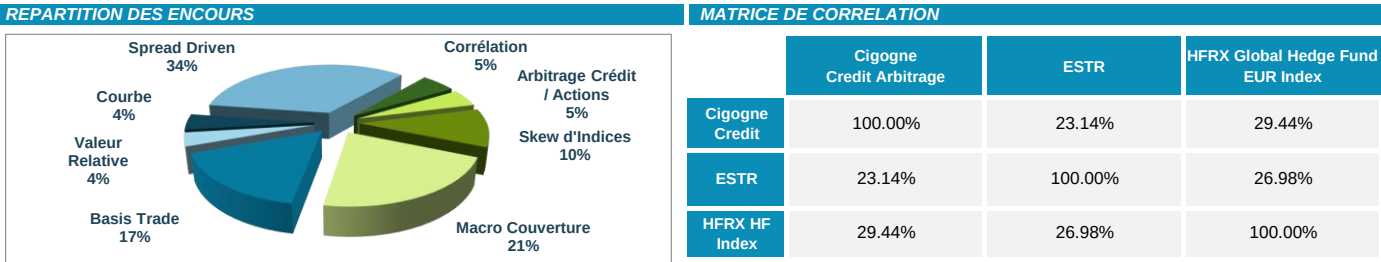


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de +0.74%.

En septembre, les marchés financiers ont reculé, pénalisés par la persistance des tensions géopolitiques et par une correction sur les marchés de taux. Sur le front de l'énergie, les frictions diplomatiques entre les États-Unis et l'Iran ont entretenu la volatilité, maintenant le baril de Brent au-dessus de 100 dollars pendant l'essentiel du mois. Cette pression sur les matières premières a ravivé les craintes inflationnistes. Elle a conforté la Fed et la BCE dans leur décision de relever leurs taux directeurs de 25 pb, des hausses largement anticipées par les marchés. En zone euro, l'accélération de l'inflation à 3.2% a par ailleurs conduit la BCE à relever sa projection moyenne à 3.0% pour 2026, un niveau durablement supérieur à sa cible de 2%. Au-delà de ces décisions déjà intégrées dans les cours, c'est surtout le signal d'un maintien prolongé des taux à des niveaux restrictifs qui a surpris les investisseurs, déclenchant un ajustement des marchés obligataires. Le rendement du 10 ans américain a ainsi atteint 5.3% en séance le 30 septembre, un sommet inédit depuis 2007. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont modérément écartés, aussi bien sur les indices CDS que sur les obligations. Les marchés actions ont également été affectés, dans une moindre mesure, avec un repli plus marqué en Europe : l'Euro Stoxx 50 a reculé de 2.4%, pénalisé par une conjoncture plus dégradée, tandis que le S&P 500 a mieux résisté, limitant sa baisse à 0.5%.

Le compartiment enregistre une performance positive sur le mois, dans un marché du crédit Investment Grade resté sous pression. Les achats massifs de protection par des investisseurs soucieux de couvrir leurs portefeuilles face à la remontée des taux ont fait s'écarter les indices de crédit des deux côtés de l'Atlantique, tandis que les obligations ont fait preuve de résilience. Dans ce contexte, les stratégies d'arbitrage de base ont constitué le principal moteur de performance, bénéficiant de l'écartement plus rapide des CDS, qui réagissent en premier en phase de tension, à l'image de BNP 05/30C29 et Bertelsmann 10/31 contre protection. Les stratégies de couverture ont également joué leur rôle, via les achats de protection sur l'iTraxx Main S46 12/31 et le CDX IG S47 12/31. Les stratégies de skew ont, elles aussi, tiré parti de la dislocation entre les indices et leurs composants, notamment sur le Main Non-Financial S41 et le CDX IG S42. Le marché primaire est resté très dynamique : les émissions IG en euro ont atteint 144 Md€ sur le trimestre, un record pour un troisième trimestre, portées par l'afflux d'émetteurs américains attirés par un financement plus avantageux en euro qu'en dollar. Le portefeuille a ainsi participé à ces reverse yankees, avec 3M 09/28 et Uber Technologies 09/29. De nouvelles bases ont par ailleurs été initiées sur FedEx 09/30 et Orange 05/29 contre protection, tandis que le compartiment a souscrit, sur le segment financier, aux émissions NordLB 09/29 et Toronto-Dominion Bank 09/29, assorties de primes d'émission. Enfin, la gestion est restée orientée vers l'allègement du portefeuille, avec des prises de profit sur des positions ayant délégué leur potentiel, notamment EDF 09/28 et Airbus 05/33 sur le segment corporate, ou encore la base Santander 11/28 contre protection 12/28 sur les financières.



CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

30/09/2026



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.

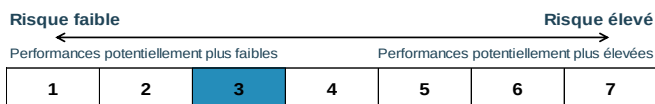
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

MORGAN STANLEY EUR3+70 05/10/29	0.52%
DNB BANK ASA EUR3+50 08/08/29	0.39%
ABN AMRO BANK NV EUR3+50 280229	0.38%
JPMORGAN CHASE EUR3+53 18/02/29	0.38%
BANK OF MONTREAL EUR3+65 240329	0.38%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	441 156 107.19
Valeur Nette d'Inventaire (part I) :	€	11 113 928.29
Valeur Liquidative (part I) :	€	12 614.29
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

