

# CIGOGNE FUND

## Convertible Arbitrage

31/07/2025



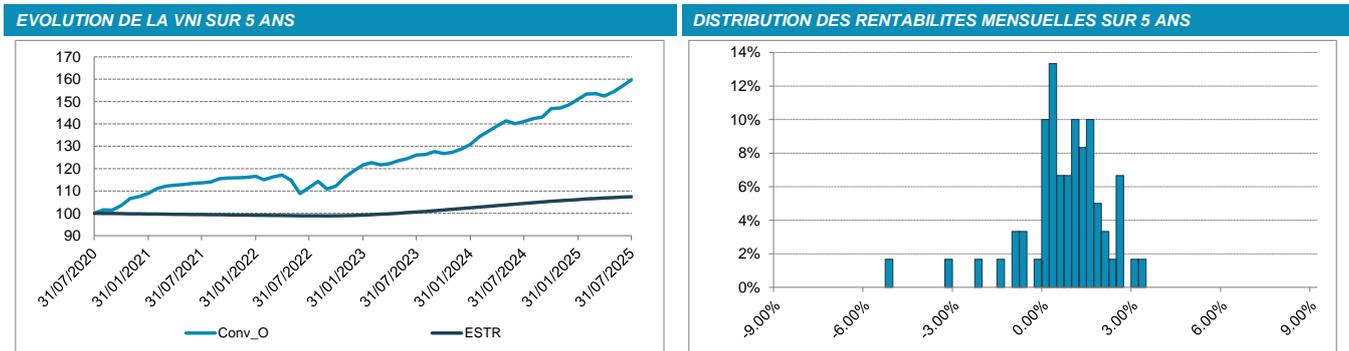
Valeur Nette d'Inventaire :

368 668 389.35 €

Valeur Liquidative (part O) : 38 310.24 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.71%	1.49%	0.15%	-0.69%	1.25%	1.64%	1.82%						7.57%
2024	1.68%	2.56%	1.77%	1.72%	1.74%	-0.94%	0.70%	0.90%	0.50%	2.65%	0.20%	0.95%	15.37%
2023	2.22%	0.77%	-0.77%	0.38%	1.16%	0.66%	1.34%	0.19%	1.03%	-0.73%	0.48%	1.13%	8.11%
2022	0.41%	-1.32%	1.18%	0.68%	-2.05%	-5.17%	2.51%	2.50%	-3.03%	1.22%	3.49%	2.56%	2.62%
2021	1.37%	1.89%	1.02%	0.37%	0.27%	0.45%	0.20%	0.34%	1.32%	0.29%	0.05%	0.12%	7.95%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005						
	Cigogne Convertible 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	59.78%	283.10%	7.42%	19.48%	8.32%	-1.94%
Perf. Annualisée	9.82%	6.94%	1.44%	0.89%	1.61%	-0.10%
Vol. Annualisée	4.93%	12.07%	0.54%	0.46%	3.20%	5.27%
Ratio de Sharpe	1.70	0.50	-	-	0.05	-0.19
Ratio de Sortino	2.91	0.67	-	-	0.10	-0.25
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-1.15%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	8	16	> 21	> 64
Mois positifs (%)	85.00%	76.67%	56.67%	54.58%	56.67%	58.33%

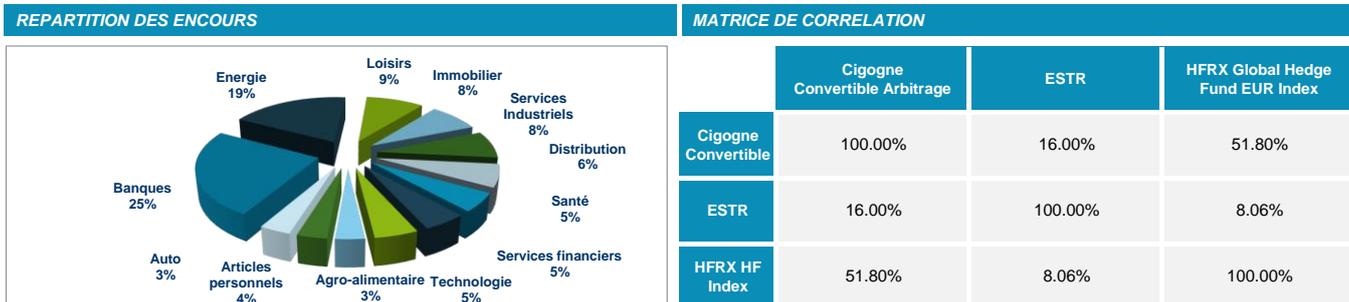


**COMMENTAIRE DE GESTION**

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Convertible Arbitrage est de +1.82%.

En juillet, l'environnement macroéconomique s'est amélioré, soutenu par des avancées dans les discussions commerciales entre les États-Unis, l'Union européenne et le Japon. Les accords annoncés prévoient l'application de droits de douane moins élevés que ceux initialement envisagés, un gel partiel des mesures de rétorsion et des engagements d'investissement bilatéraux. Ces signaux de désescalade tarifaire ont été bien accueillis par les marchés. Aux États-Unis, la croissance du deuxième trimestre a dépassé les attentes (+3 % annualisé), portée par des exportations nettes dynamiques, des dépenses publiques élevées et un marché du travail robuste. L'inflation globale reste modérée, malgré un léger impact des hausses tarifaires passées sur certains biens manufacturés. La Réserve fédérale a maintenu sa fourchette de taux directeurs à 4,25 %-4,50 %, avec deux votes dissidents en faveur d'une baisse. En zone euro, la BCE a conservé son taux de refinancement à 2,15 %, appuyée par l'amélioration des indicateurs économiques et une inflation proche de sa cible. Les marchés de crédit cash ont poursuivi leur resserrement : les spreads Investment Grade en euro sont revenus à 95 pb, un plus bas annuel, tandis que le High Yield est passé sous 325 pb. Les actifs risqués ont progressé, le S&P 500 enregistrant +2,16 %.

Le compartiment Convertible enregistre une performance mensuelle solide, dans la continuité des mois précédents. L'environnement de marché demeure résolument favorable aux actifs risqués, avec un resserrement généralisé des spreads et un sentiment haussier des investisseurs. Le portefeuille finance a de nouveau joué un rôle moteur dans la performance, porté notamment par les contingents convertibles. La position Rabobank 4,375% Call 2027 a pleinement bénéficié de cette dynamique positive. Sur le segment corporate, plusieurs mouvements spécifiques ont également contribué à la performance. L'obligation convertible Diasorin 05/2028 s'est appréciée à la suite de la publication de données trimestrielles supérieures aux attentes. Nexi a confirmé sa bonne dynamique dans les paiements digitaux avec des chiffres semestriels conformes aux anticipations, favorisant un resserrement du spread de crédit sur l'obligation convertible Nexi 0% 02/2028 détenue en portefeuille. Par ailleurs, le portefeuille a connu un renouvellement avec un arbitrage intra-émetteur sur Volvo, cédant la position sur l'obligation Volvo Car 4,75% 05/2030 pour initier une ligne sur la Volvo Car 4,2% 06/2029, offrant un rendement supérieur malgré une échéance plus courte. Enfin, des prises de profit partielles ont été réalisées sur l'obligation Op Mobility 4,875% 03/2029, dont le spread de crédit s'est nettement resserré ces derniers mois, traduisant la bonne dynamique de l'émetteur.



# CIGOGNE FUND

## Convertible Arbitrage

31/07/2025



### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Le compartiment Convertible repose essentiellement sur des stratégies d'arbitrage d'obligation convertible. Celles-ci consistent à tirer profit des anomalies pouvant apparaître entre les différentes composantes d'une obligation convertible, à savoir le risque de taux, le risque de crédit de l'émetteur et les différents risques liés à l'option de conversion (risque action, volatilité, etc.). En général, ce type de stratégie consiste à acheter une obligation convertible, couvrir le risque lié à l'action par une vente à découvert du sous-jacent, couvrir le risque de taux par un swap ou des futures de taux d'intérêts, et éventuellement acheter un Credit Default Swap (« CDS ») sur la partie exposée au crédit. Le compartiment Convertible peut également tirer profit de positions sur le segment High Yield.

Le portefeuille est composé d'un nombre élevé de stratégies, 200 en moyenne, portant sur des secteurs et des zones géographiques diverses.

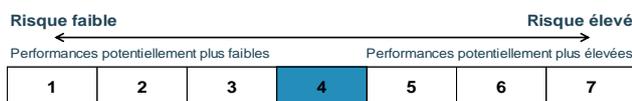
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SAGERPAR	2.23%
FEMSA	1.82%
ZALANDO	1.74%
DUFY	1.59%
JUST EAT	1.51%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	368 668 389.35
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	58 802 729.15
Valeur Liquidative (part O) :	€	38 310.24
Code ISIN :		LU0648560570
Structure juridique :		FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		31 juillet 2005
Date de lancement (part O) :		31 juillet 2005
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 CONVERTIBLE 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 - Convertible Arbitrage permet de générer des performances régulières décorréées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage sur obligations convertibles, mandatoriques et plus généralement sur les titres hybrides.

### 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 tels 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)

