

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/08/2025



Valeur Nette d'Inventaire :

376 879 807.19 €

Valeur Liquidative (part O) :

38 446.86 €

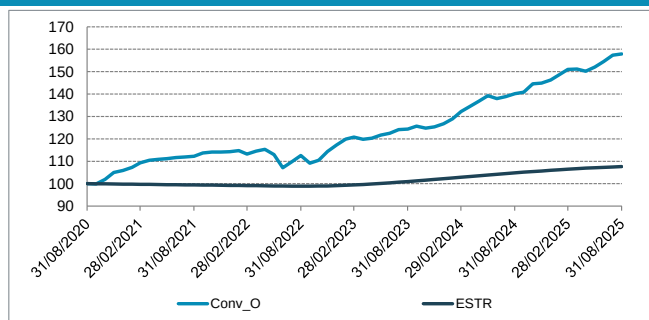
PERFORMANCES

	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%	0.36%					7.96%
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%

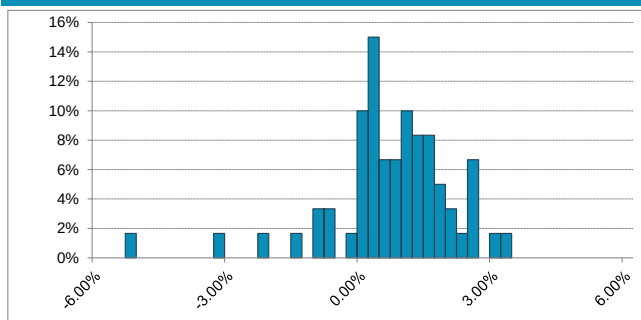
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	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	57.90%	284.47%	7.64%	19.67%	8.00%	-1.07%
Perf. Annualisée	9.56%	6.93%	1.48%	0.90%	1.55%	-0.05%
Vol. Annualisée	4.92%	12.04%	0.53%	0.46%	3.18%	5.27%
Ratio de Sharpe	1.64	0.50	-	-	0.02	-0.18
Ratio de Sortino	2.81	0.67	-	-	0.04	-0.24
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-1.10%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	8	16	> 22	> 65
Mois positifs (%)	85.00%	76.76%	58.33%	54.77%	56.67%	58.51%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



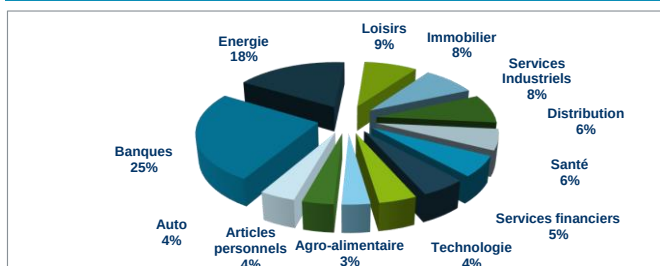
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Convertible Arbitrage est de +0.36%.

En août, l'environnement macroéconomique est resté contrasté, partagé entre ralentissement de l'activité et pressions inflationnistes. Aux États-Unis, l'ISM manufacturier est tombé à 48,0 et l'ISM des services à 50,1, signalant respectivement une contraction dans l'industrie et un ralentissement dans les services, tandis que la confiance des ménages s'est affaiblie. L'inflation a accéléré à 2,7 % en rythme annuel sous l'effet des droits de douane. Lors du symposium de Jackson Hole, Jerome Powell a confirmé que la Fed resterait prudente, tout en laissant ouverte la possibilité d'une première baisse de taux dès septembre, sans aller vers un assouplissement massif. En Europe, la croissance reste faible avec seulement 0,1 % au deuxième trimestre, mais le marché du travail demeure solide et l'inflation converge vers 2 %, conduisant la BCE à suspendre son cycle de baisses pour laisser le temps à la politique monétaire de produire ses effets. L'incertitude politique persiste en France et au Royaume-Uni, où la situation gouvernementale et budgétaire continue de peser sur les marchés, soutenant la hausse des rendements souverains, l'OAT dix ans atteignant 3,6 % et le spread avec le Bund vers 75 à 80 points de base, tandis que les obligations britanniques longues subissent une forte pentification des courbes. Sur le marché du crédit synthétique, les spreads sont restés stables, sans mouvement notable pour le segment Investment Grade ni le High Yield cash. Les actions ont quant à elles prolongé leur progression estivale, le S&P 500 gagnant 1,9 % et l'Eurostoxx 5 0,6%, portées par plusieurs publications trimestrielles.

Le compartiment Convertible a terminé le mois sans variation significative, dans un environnement globalement calme sur les marchés. Des ajustements ciblés ont été menés afin d'optimiser le profil du portefeuille et de tirer parti de certaines opportunités. La position mixte sur l'obligation convertible Glanbia 1.875% 01/2027 a été clôturée, profitant d'un niveau élevé de volatilité implicite qui offrait une fenêtre attractive de prise de profit. L'exposition sur la perpétuelle Air France 6.5% C25 a été progressivement réduite après la nette appréciation du titre, soutenue par les solides résultats publiés au deuxième trimestre, ce qui a permis de matérialiser la performance engrangée. Dans une approche plus défensive, une stratégie de put synthétique a été initiée sur IAG 1.125% 05/2028, afin de bénéficier d'un éventuel repli de l'action sous-jacente. Parallèlement, la position sur Marriott Vacations 3.5% 12/2027 a été renforcée à un spread jugé attractif, améliorant le potentiel de portage sur ce nom de qualité. Enfin, la participation à l'émission primaire de l'obligation convertible Qiagen 2032, venant refinancer l'échéance 12/2027 déjà détenue, a permis de prolonger la durée tout en conservant une exposition sur cet émetteur de qualité.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	17.06%	50.69%
ESTR	17.06%	100.00%	10.64%
HFRX HF Index	50.69%	10.64%	100.00%

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/08/2025



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT	INFORMATIONS GENERALES
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.	Valeur Nette d'Inventaire : € 376 879 807.19 Valeur Nette d'Inventaire (part O) : € 60 718 476.66 Valeur Liquidative (part O) : € 38 446.86 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

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)	
SAGERPAR	2.32%
FEMSA	1.88%
DUFY	1.63%
QIAGEN	1.55%
BNP	1.53%

PROFIL DE RISQUE

Risque faible

←

→

Risque élevé

Performances potentiellement plus faibles

Performances potentiellement plus élevées

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage sur obligations convertibles, mandataires 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 contact@cigogne-management.com

