

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/09/2025



Valeur Nette d'Inventaire :

388 927 868.16 €

Valeur Liquidative (part O) :

39 008.92 €

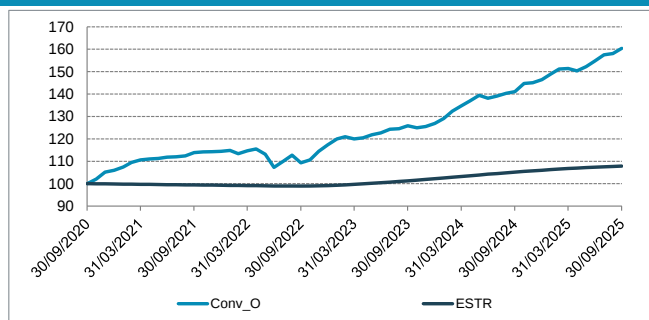
PERFORMANCES

	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%	1.46%				9.54%
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%

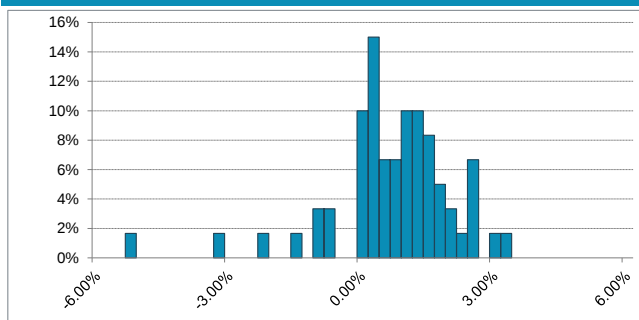
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	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	60.40%	290.09%	7.86%	19.86%	9.83%	0.18%
Perf. Annualisée	9.91%	6.98%	1.52%	0.90%	1.89%	0.01%
Vol. Annualisée	4.91%	12.02%	0.53%	0.46%	3.21%	5.26%
Ratio de Sharpe	1.71	0.51	-	-	0.11	-0.17
Ratio de Sortino	2.91	0.67	-	-	0.22	-0.22
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-1.06%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	8	16	23	> 66
Mois positifs (%)	86.67%	76.86%	60.00%	54.96%	58.33%	58.68%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



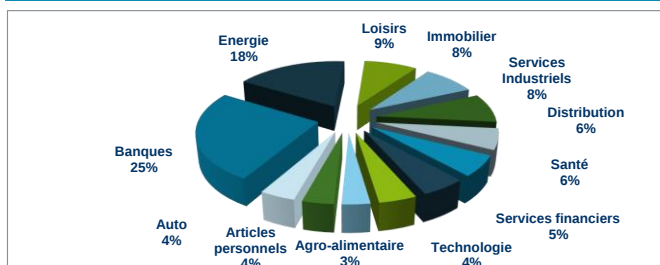
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Convertible Arbitrage est de +1.46%.

En septembre, les marchés financiers ont poursuivi leur progression, soutenus par l'amorce d'un nouvel assouplissement monétaire initié aux États-Unis. La Réserve fédérale a abaissé sa fourchette de taux directeurs à 4.00-4.25% face à un ralentissement économique plus marqué. Les créations d'emplois se tassent, et la révision annuelle du Bureau of Labor Statistics a retranché près d'un million de postes aux estimations précédentes. Jerome Powell a souligné que l'assouplissement resterait mesuré, mais la faiblesse du marché du travail et la modération de l'inflation incitent les investisseurs à anticiper de nouvelles baisses dans les prochains mois. L'inflation, à 2.9%, demeure entretenue par le rétablissement de certains droits de douane, notamment sur les produits pharmaceutiques. En zone euro, la croissance se stabilise à un rythme modéré, portée par la consommation domestique et le redressement de l'investissement résidentiel. La BCE a maintenu son taux de refinancement à 2.15%, tout en laissant ouverte la possibilité d'une dernière baisse d'ici la fin de l'année. L'inflation, proche de la cible, conforte la crédibilité de la politique monétaire et favorise la détente des taux souverains. Les indices de crédit Investment Grade européens et américains se sont resserrés d'environ 6 et 3 points de base, tandis que le High Yield a bénéficié d'un regain d'appétit pour le risque dans un marché primaire toujours actif. Les actions ont également progressé, portées par la perspective d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale.

Le compartiment Convertible enregistre une solide performance mensuelle dans un contexte favorable aux actifs risqués. La majorité des positions se sont bien orientées, tant sur le segment financier que corporate. Le portefeuille de CoCos a profité des resserrements de spread sur cette classe d'actifs, notamment sur la CoCo Crédit Agricole 7.5% C30. Sur le segment corporate, l'obligation convertible Figeac 1.75% 10/28 s'est nettement appréciée suite à des résultats semestriels marqués par une forte croissance organique et un carnet de commandes plein. En parallèle, l'activité primaire a été soutenue et la participation à la CoCo ING 7% C32 a notamment permis de capter un bon niveau de spread pour un émetteur de qualité. La tender sur l'obligation Forvia 2.375% 06/27 a ouvert l'accès à la nouvelle émission Forvia 5.375% 03/31, nous permettant de renouveler notre exposition sur un émetteur à levier limité et avec de bonnes perspectives de cash flows. L'émission primaire de l'obligation convertible perpétuelle Exail Technologies 4% C30, spécialisée dans les drones maritimes, a été intégrée pour gérer une stratégie d'arbitrage de volatilité implicite sur un secteur porteur. Ensuite, la participation à l'émission green Renault 3.875% 09/30 s'est accompagnée du dénouement de notre vente de protection sur cet émetteur à un niveau inférieur, matérialisant ainsi un pick-up de spread. Enfin, une stratégie de put synthétique a été mise en place sur l'obligation convertible IAG 1.125% 05/28 pour tirer parti d'une éventuelle volatilité de l'action sous-jacente.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	16.22%	50.61%
ESTR	16.22%	100.00%	9.95%
HFRX HF Index	50.61%	9.95%	100.00%

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/09/2025



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.

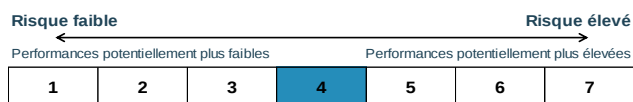
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SAGERPAR	2.71%
FEMSA	2.21%
BNP	2.10%
DUFY	1.90%
QIAGEN	1.81%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	388 927 868.16
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	61 606 133.76
Valeur Liquidative (part O) :	€	39 008.92
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'ESTR 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 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

