

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/10/2025

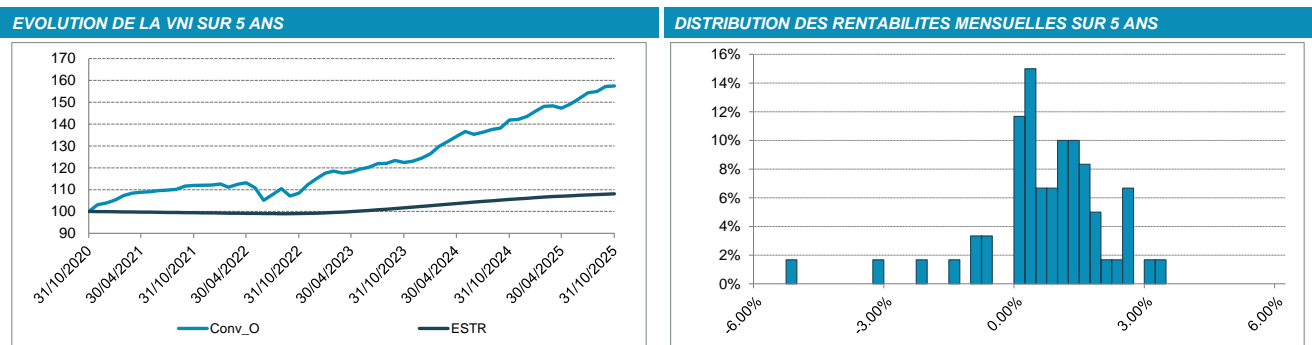


Valeur Nette d'Inventaire : 390 035 461.49 €

Valeur Liquidative (part O) : 39 077.52 €

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%	0.18%			9.73%
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	57.47%	290.78%	8.08%	20.06%	10.66%	0.68%
Perf. Annualisée	9.50%	6.96%	1.57%	0.91%	2.05%	0.03%
Vol. Annualisée	4.89%	11.99%	0.52%	0.46%	3.21%	5.25%
Ratio de Sharpe	1.62	0.50	-	-	0.15	-0.17
Ratio de Sortino	2.76	0.67	-	-	0.29	-0.22
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-1.01%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	8	16	23	> 67
Mois positifs (%)	86.67%	76.95%	61.67%	55.14%	60.00%	58.85%

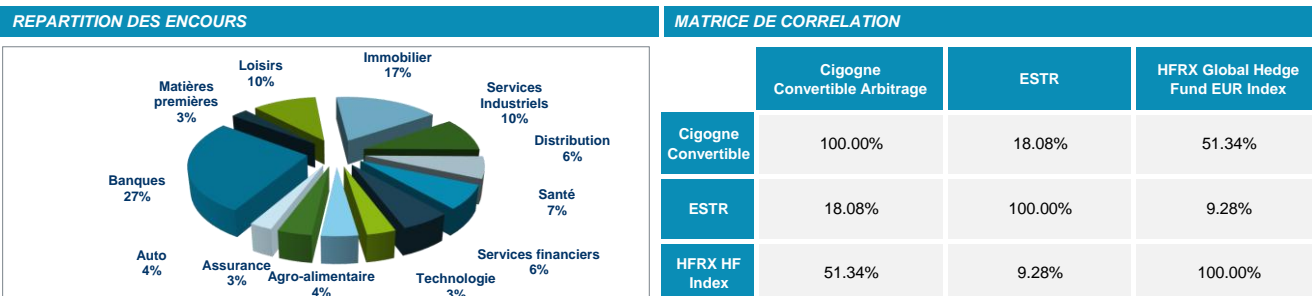


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Convertible Arbitrage est de +0.18%.

Le mois d'octobre a confirmé la bonne tenue des marchés financiers, toutes classes d'actifs confondues, malgré une visibilité encore incomplète sur l'économie américaine. La Fed a abaissé son principal taux directeur de 25 bps, à 3.75-4.0%, tout en maintenant un ton prudent. Jerome Powell a souligné que les données restaient brouillées par le récent shutdown et les effets temporaires des droits de douane. L'inflation, stable à 3% sur un an, témoigne d'un impact limité des nouvelles taxes et d'une modération des coûts de logement et de biens de consommation. Le ralentissement du marché de l'emploi semble davantage traduire des tensions d'offre que de réels signes d'essoufflement de la demande. En zone euro, la BCE a laissé ses taux inchangés à 2.15%, dans un contexte de croissance encore modeste mais positive (+0.2% au T3) et d'inflation désormais proche de 2%. La stabilisation des politiques monétaires et l'absence de nouveaux chocs macroéconomiques ont soutenu un resserrement mesuré des spreads de crédit européens, avec 1.5 bp sur l'indice Main iTraxx et de 2.5 bps sur le Crossover. Les marchés actions ont également poursuivi leur progression en octobre, portés par la stabilisation du cadre monétaire et des indicateurs macroéconomiques plus lisibles, et le S&P 500 a ainsi gagné +2.2% et l'EuroStoxx 50 a progressé de +2.3%.

Le compartiment Convertible termine le mois sur une note stable, dans un environnement de marché globalement calme, marqué par une faible volatilité sur le portefeuille. Cette période a néanmoins permis d'effectuer plusieurs ajustements ciblés afin d'optimiser le profil du fonds. Profitant de valorisations attractives, plusieurs prises de profit ont été réalisées. La position sur l'obligation convertible perpétuelle Exail Technologies 4% C30 a été clôturée à la suite de la forte hausse du sous-jacent, permettant ainsi de concrétiser ces niveaux élevés. Dans la même dynamique, la CoCo KBC 8% C28 a été cédée à un niveau de spread particulièrement serré, tandis que l'obligation échangeable JPM / Ferrari 05/30 a été allégée, le niveau élevé de volatilité implicite laissant peu de potentiel résiduel. Ensuite, la position sur Nidda Healthcare 10/30 a été callée par l'émetteur, comme anticipé, matérialisant le gain attendu sur cette stratégie de portage. En parallèle, le portefeuille a été renforcé sur plusieurs positions jugées prometteuses. L'exposition à l'obligation convertible Vilmorin 1.375% 03/28 a été accrue, l'entreprise de semences potagères affichant des résultats solides ces dernières années, un levier maîtrisé et une génération de cash-flows robuste. La position mixte sur l'obligation convertible Legrand 1.5% 06/2033 a également été augmentée, la volatilité implicite se situant à un niveau cohérent avec les options et la volatilité historique, consolidant ainsi la spécialité du fonds sur ce type de positions mixtes. Enfin, une nouvelle position a été initiée sur l'obligation convertible Dexcom 0.375% 05/28 de l'entreprise américaine de dispositifs médicaux, qui bénéficie d'un crédit solide et d'une forte génération de cash-flows. Cette obligation convertible, actuellement hors de la monnaie, offre un potentiel d'appréciation supplémentaire en cas de revalorisation de l'action sous-jacente.



CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/10/2025



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	2.67%
FEMSA	2.18%
BNP	2.03%
DUFY	1.89%
QIAGEN	1.82%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	390 035 461.49
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	61 714 473.27
Valeur Liquidative (part O) :	€	39 077.52
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

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

