

# CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

28/02/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 392 825 137.69 €

Valeur Liquidative (part O) : 39 442.15 €

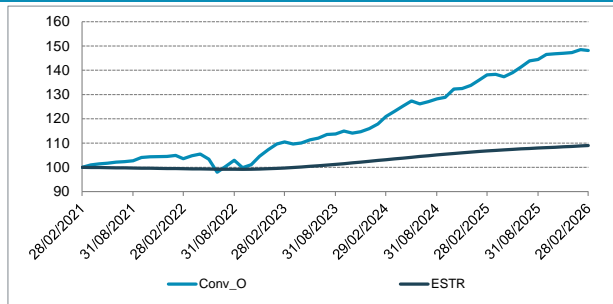
## PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.82%	-0.24%											0.58%
2025	1.71%	1.49%	0.15%	-0.69%	1.25%	1.64%	1.82%	0.36%	1.46%	0.18%	0.14%	0.21%	10.11%
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%

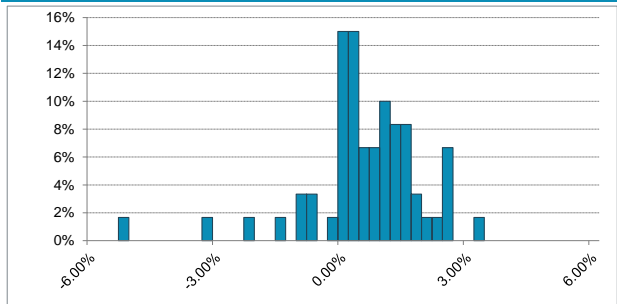
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	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	48.15%	294.42%	8.98%	20.82%	6.68%	3.21%
Perf. Annualisée	8.17%	6.89%	1.73%	0.92%	1.30%	0.15%
Vol. Annualisée	4.76%	11.90%	0.50%	0.46%	2.87%	5.23%
Ratio de Sharpe	1.35	0.50	-	-	-0.15	-0.15
Ratio de Sortino	2.24	0.67	-	-	-0.26	-0.19
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-0.82%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	7	16	23	> 71
Mois positifs (%)	85.00%	76.92%	68.33%	55.87%	60.00%	59.11%

## EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



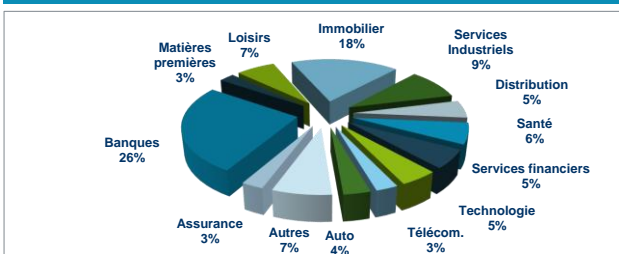
## COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Convertible Arbitrage est de -0.24%.

Le mois de février a été marqué par un regain de tensions géopolitiques au Moyen-Orient, ravivant la prudence des investisseurs et entraînant une remontée modérée de la volatilité. Sur le plan monétaire, les banques centrales sont restées prudentes face à des perspectives d'inflation encore incertaines. La publication des minutes de la réunion de la Réserve fédérale le 18 février, a tempéré les espoirs d'un assouplissement rapide. Plusieurs responsables ont souligné que la Fed ne devait pas exclure la possibilité d'un relèvement des taux si l'inflation demeurait durablement au-dessus de sa cible. Dans le même temps, les créations d'emplois non agricoles en janvier sont ressorties près de deux fois au-dessus des attentes, confirmant la solidité de l'économie américaine. Dans ce contexte d'incertitudes géopolitiques et de politique monétaire prudente, le crédit a enregistré un mouvement d'écartement des spreads. Sur le marché cash, les spreads Investment Grade se sont élargis d'environ 22 bps aux États-Unis et 17 bps en Europe. Le segment synthétique a suivi la même tendance, mais de manière plus modérée. Enfin, les actions ont affiché une divergence de performance entre les deux rives de l'Atlantique. L'Euro Stoxx 50 progresse de 3.2%, soutenu par les secteurs industriel et financier, tandis que le S&P 500 recule de 0.9%, pénalisé par la faiblesse des valeurs technologiques et les craintes croissantes d'une possible bulle liée à l'intelligence artificielle.

Le compartiment Convertible enregistre une performance légèrement négative sur le mois, pénalisé principalement par l'écartement modéré des spreads sur les segments Investment Grade et High Yield. Cette période a néanmoins permis d'effectuer plusieurs ajustements ciblés afin d'optimiser le profil du portefeuille. La CoCo Deutsche Bank 5.625% C05/26 a été remboursée comme anticipé, permettant de matérialiser le gain sur la position. Un switch intra-émetteur a également été effectué sur la société de paiements Nexi en cédant les obligations convertibles 1.75% 04/27 pour acheter celles à 0% 02/28, afin de bénéficier d'un pick-up de spread plus attractif. En parallèle, le portefeuille a été renforcé sur plusieurs positions jugées attractives. L'exposition à l'obligation convertible mixte Schneider Electric 1.625% 06/31 a été augmentée, la volatilité implicite se situant à un niveau attractif pour un crédit très solide. Une nouvelle position a été initiée sur l'obligation convertible Rexford 4.125% 03/29, l'entreprise d'immobilier de logistique californien disposant de métriques financières robustes. Cette position offre également un potentiel d'appréciation supplémentaire en cas de rebond de l'action sous-jacente. Profitant de valorisations favorables, une prise de profit partielle a été réalisée sur l'obligation convertible couverte en action Voestalpine 2.75% 04/28, qui s'échangeait à un niveau de volatilité implicite très élevé. L'activité a par ailleurs été soutenue sur le segment High Yield, avec l'intégration des obligations Seaspan 5.5% 08/29, l'entreprise de chartering de porte-conteneurs disposant d'une très bonne visibilité des revenus. Enfin, l'obligation Banijay 7% 05/29 a également été achetée à un niveau de spread attractif, l'entreprise de production d'émissions télévisuelles générant des cash-flows permettant de réduire progressivement son endettement.

## REPARTITION DES ENCOURS



## MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	25.82%	47.71%
ESTR	25.82%	100.00%	26.38%
HFRX HF Index	47.71%	26.38%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## Convertible Arbitrage

28/02/2026



### 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.

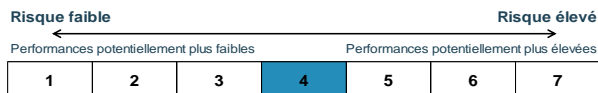
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

NEW IMMO HOLDING	3.72%
SAGERPAR	2.78%
FEMSA	2.29%
BNP	2.18%
DUFREY	1.84%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	392 825 137.69
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	63 392 839.46
Valeur Liquidative (part O) :	€	39 442.15
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 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 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 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 - 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, mandatoriales 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)

