

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/03/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 392 100 243.47 €

Valeur Liquidative (part O) : 39 237.41 €

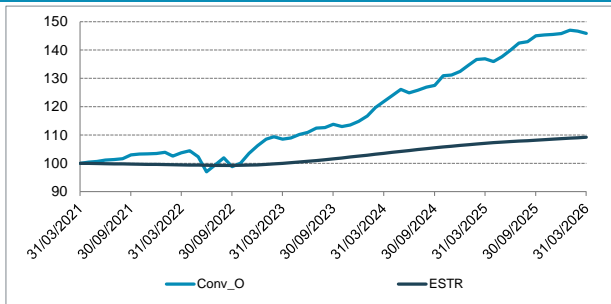
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.82%	-0.24%	-0.52%										0.06%
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%

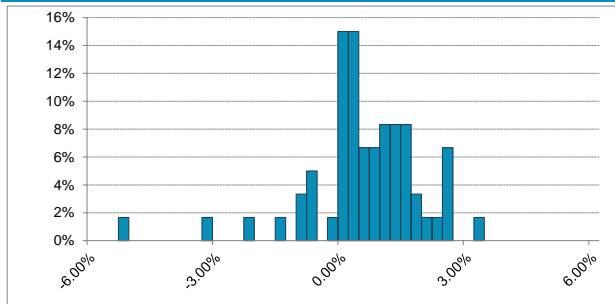
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	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	45.90%	292.37%	9.21%	21.02%	3.50%	-0.04%
Perf. Annualisée	7.84%	6.83%	1.78%	0.93%	0.69%	0.00%
Vol. Annualisée	4.79%	11.88%	0.49%	0.46%	3.22%	5.26%
Ratio de Sharpe	1.27	0.50	-	-	-0.34	-0.18
Ratio de Sortino	2.11	0.66	-	-	-0.51	-0.23
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-0.78%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	7	16	23	> 72
Mois positifs (%)	83.33%	76.61%	70.00%	56.05%	60.00%	58.87%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



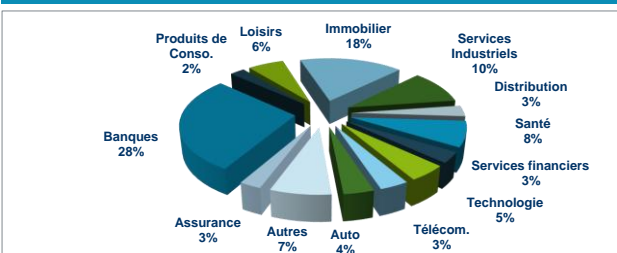
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Convertible Arbitrage est de -0.52%.

En mars, les marchés ont été marqués par les tensions géopolitiques consécutives au déclenchement du conflit en Iran le 28 février, ravivant les inquiétudes sur l'approvisionnement énergétique mondial. Le détroit d'Ormuz, point de passage stratégique par lequel transite près de 20% de la consommation mondiale de pétrole, s'est rapidement retrouvé au centre des préoccupations des investisseurs, entraînant une hausse significative des prix de l'énergie et alimentant de nouvelles pressions inflationnistes. Dans ce contexte, la Banque centrale européenne a révisé à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2026 à 2.6%, contre 1.9% précédemment, soulignant la persistance de tensions sur les prix malgré un environnement de croissance modérée. Alors que les marchés anticipaient un assouplissement monétaire plus rapide, les banques centrales, tant aux États-Unis qu'en Europe, ont adopté un ton plus prudent, insistant sur la nécessité de maintenir des conditions financières restrictives afin d'éviter un nouveau regain de pression inflationniste. Cette évolution a ravivé la volatilité sur les marchés obligataires, avec une remontée des rendements souverains et un élargissement des spreads de crédit. Les marchés actions ont également reculé au cours du mois, le S&P 500 perdant 5.1% et l'EuroStoxx 50 9.3%, dans un contexte de montée de l'aversion au risque et de repositionnement des anticipations de politique monétaire.

Le compartiment Convertible enregistre une performance légèrement négative sur le mois, pénalisé par l'écartement des spreads sur les segments Investment Grade et High Yield. Cette période de volatilité a néanmoins permis d'être très actif et d'effectuer de nombreux ajustements afin d'optimiser le profil du portefeuille et de saisir les opportunités générées par les mouvements de marché. Sur le segment des remboursements, la position sur Lufthansa 3% 05/26 et Marks Spencer 3.75% 05/26 ont été rappelées par leur émetteur comme anticipé, permettant de matérialiser le gain sur la position. Profitant de la forte appréciation de la volatilité implicite, une prise de profit a été réalisée sur l'obligation convertible IAG 1.125% 05/28, capitalisant sur d'excellents niveaux de valorisation. En parallèle, le portefeuille a été renforcé sur plusieurs positions jugées attractives. L'exposition à l'obligation convertible Cellnex 0.75% 11/31 a été augmentée, l'entreprise d'infrastructures de télécommunications devenue Investment Grade continuant d'améliorer ses métriques de crédit. Suite aux remboursements récents sur les CoCos, l'exposition sur cette classe d'actifs a été renouvelée en achetant notamment UBS 4.375% C31, Barclays 8.3% C27 et BNP 4.625% C31 à de bons niveaux de spread par rapport à la qualité des émetteurs. Sur la dette subordonnée Tier 2, Raiffeisen 4.5% C30 vient renforcer le segment à un niveau de spread attractif. Enfin, sur le High Yield corporate, une position sur Picard Groupe 6.375% 07/29 a été initiée, l'entreprise de produits alimentaires surgelés disposant d'une bonne liquidité et d'une génération de cash-flows intéressante.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	26.53%	47.45%
ESTR	26.53%	100.00%	22.62%
HFRX HF Index	47.45%	22.62%	100.00%

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/03/2026



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.

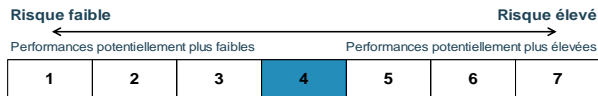
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

NEW IMMO HOLDING	3.55%
BNP	2.53%
CELLNEX	2.52%
NEXI	1.91%
LEG IMMO	1.87%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	392 100 243.47
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	63 193 089.75
Valeur Liquidative (part O) :	€	39 237.41
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

contact@cigogne-management.com

