

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/04/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

406 251 752.91 €

Valeur Liquidative (part O) :

40 138.79 €

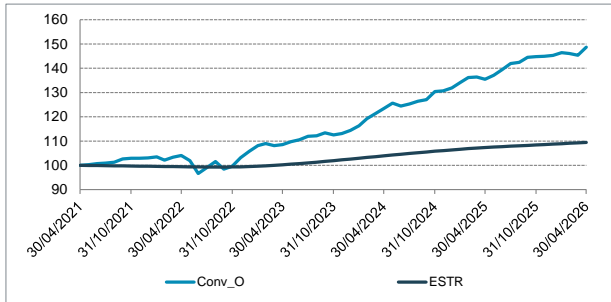
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.82%	-0.24%	-0.52%	2.30%									2.36%
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%

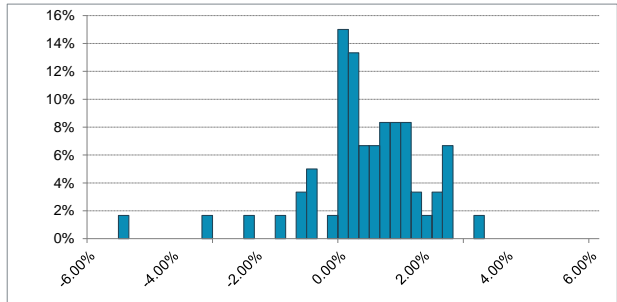
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	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	48.69%	301.39%	9.43%	21.21%	4.73%	2.68%
Perf. Annualisée	8.25%	6.92%	1.82%	0.93%	0.93%	0.13%
Vol. Annualisée	4.85%	11.86%	0.48%	0.46%	3.37%	5.29%
Ratio de Sharpe	1.33	0.51	-	-	-0.26	-0.15
Ratio de Sortino	2.24	0.67	-	-	-0.42	-0.20
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-0.73%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	6	16	23	> 73
Mois positifs (%)	83.33%	76.71%	71.67%	56.22%	60.00%	59.04%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



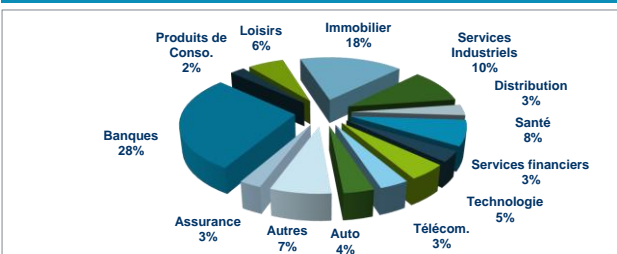
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Convertible Arbitrage est de 2.30%.

En avril, les marchés ont poursuivi le mouvement de normalisation engagé après le choc géopolitique de fin février. Dès le début du mois, les actifs risqués ont rebondi, soutenus par l'espoir d'une désescalade au Moyen-Orient malgré des tensions persistantes et leurs implications potentielles sur les prix de l'énergie et les anticipations d'inflation. Ce mouvement de détente s'est nettement accentué à partir du 8 avril, avec l'annonce d'un cessez-le-feu sous médiation pakistanaise. Cet apaisement a permis aux marchés de se réancrer progressivement sur des fondamentaux macroéconomiques globalement résilients, même si des incertitudes persistent sur l'inflation et la croissance, notamment en zone euro où les craintes de stagflation restent présentes. Sur le plan monétaire, les principales banques centrales ont conservé une posture prudente. Le rebond des anticipations d'inflation lié aux tensions énergétiques ne les a pas conduites à durcir leur politique, celles-ci privilégiant une approche attendiste et dépendante des données. Dans ce cadre, les marchés financiers ont affiché une performance solide. Les spreads de crédit se sont resserrés, traduisant un regain d'appétit pour le risque dans un environnement de portage toujours attractif. Les marchés actions ont également fortement progressé, soutenus par l'amélioration du sentiment et des publications d'entreprises robustes. Le S&P 500 a ainsi gagné +10.4%, porté notamment par les valeurs technologiques liées à l'intelligence artificielle, tandis que l'Euro Stoxx 50 a progressé de +5.6%, prolongeant le rebond amorcé après les corrections observées en mars.

Le compartiment Convertible enregistre un rebond marqué ce mois-ci, bénéficiant d'une amélioration sensible du contexte macroéconomique et d'un resserrement généralisé des spreads sur l'ensemble des classes d'actifs. L'environnement de marché favorable a soutenu la quasi-totalité des positions du portefeuille, tant sur le segment corporate que financier. Parmi les contributions spécifiques, l'obligation convertible GlobalWafers 1.5% 01/2029 s'est fortement valorisée au cours du mois, portée par l'appréciation de l'action sous-jacente dans un contexte de révision à la hausse des perspectives du secteur des semi-conducteurs. La position sur l'obligation convertible Nexi 0% 04/2028 a également contribué positivement à la performance, animée par les rumeurs persistantes d'acquisition par CVC Capital qui ont soutenu le spread de crédit. Par ailleurs, le put sur l'obligation convertible Meituan 04/2028 a été exercé afin de clôturer la position et de matérialiser le gain accumulé sur cette stratégie. Sur le volet renouvellement du portefeuille, plusieurs nouvelles positions ont été initiées afin de renforcer le potentiel du fonds. Une position a ainsi été mise en place sur l'obligation convertible Checkpoint Software 0% 12/2030, assortie d'un put en décembre 2028, l'émetteur bénéficiant d'une trésorerie confortable et d'une génération de cash-flows solide, tandis que la volatilité implicite ressort à un niveau attractif pour le secteur de la cybersécurité. La participation à l'émission primaire de la dette subordonnée Tier 2 Goldman Sachs 5.77% C31 à un spread attractif, permet de renforcer l'exposition au segment sub-financier sur un émetteur de premier rang. Enfin, une vente de protection sur TUI Cruises à cinq ans a été initiée, l'écartement de spread récent observé sur le secteur du tourisme rendant la position attractive compte tenu de solidité des métriques de crédit de l'émetteur.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	26.34%	50.71%
ESTR	26.34%	100.00%	25.88%
HFRX HF Index	50.71%	25.88%	100.00%

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/04/2026



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.

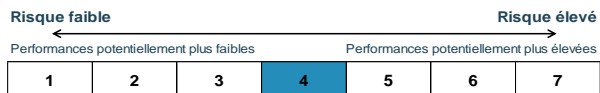
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

NEW IMMO HOLDING	3.61%
BNP	2.72%
CELLNEX	2.55%
NEXI	1.94%
LEG IMMO	1.87%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	406 251 752.91
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	64 644 791.65
Valeur Liquidative (part O) :	€	40 138.79
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

