

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/05/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

416 219 452.62 €

Valeur Liquidative (part O) :

40 573.85 €

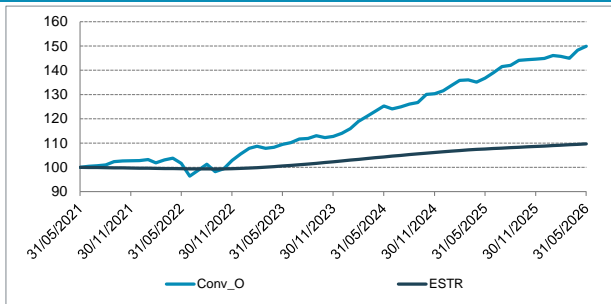
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.82%	-0.24%	-0.52%	2.30%	1.08%								3.47%
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%

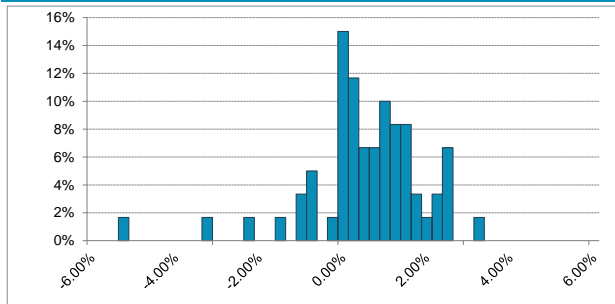
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	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	49.90%	305.74%	9.66%	21.40%	6.06%	4.31%
Perf. Annualisée	8.43%	6.95%	1.86%	0.93%	1.18%	0.20%
Vol. Annualisée	4.85%	11.83%	0.47%	0.46%	3.43%	5.29%
Ratio de Sharpe	1.36	0.51	-	-	-0.20	-0.14
Ratio de Sortino	2.28	0.68	-	-	-0.32	-0.18
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-0.68%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	6	16	23	> 74
Mois positifs (%)	83.33%	76.80%	73.33%	56.40%	60.00%	59.20%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



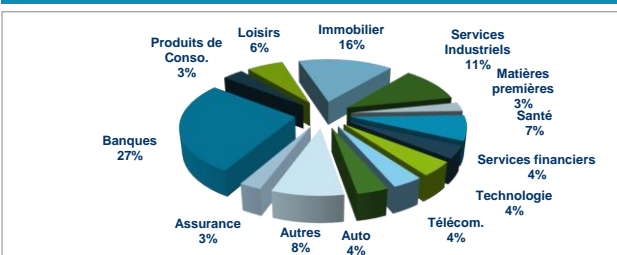
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Convertible Arbitrage est de 1.08%.

En mai, les marchés financiers ont poursuivi le rebond amorcé en avril, soutenus par une amélioration du contexte géopolitique et des résultats d'entreprises solides. Les négociations engagées entre les États-Unis et l'Iran ont débouché fin mai sur un projet de memorandum d'entente visant à prolonger le cessez-le-feu pour 60 jours et à ouvrir la voie à des discussions plus approfondies. La perspective d'une réouverture du détroit d'Ormuz a contribué à apaiser les craintes liées à l'approvisionnement énergétique mondial, favorisant un retour de l'appétit pour le risque. Sur le plan monétaire, les investisseurs sont restés attentifs aux communications des banques centrales. Aux États-Unis, les minutes de la dernière réunion de la Réserve fédérale ont confirmé la vigilance des membres du comité face aux risques inflationnistes. En zone euro, la remontée de l'inflation a conduit les marchés à anticiper un relèvement de taux lors de la réunion de juin. Malgré ces perspectives de politique monétaire plus prudente, les marchés ont fait preuve de résilience, soutenus par des résultats d'entreprises du premier trimestre globalement supérieurs aux attentes. Plusieurs grandes sociétés technologiques ont notamment confirmé la poursuite de leurs investissements dans l'intelligence artificielle, soutenant l'ensemble de la chaîne de valeur des semi-conducteurs. Les spreads de crédit se sont resserrés au cours du mois, tandis que les principaux indices actions ont enregistré de solides performances, avec une hausse de +5.1 % pour le S&P 500 et de +2.9 % pour l'Euro Stoxx 50.

Le compartiment Convertible enregistre un mois de performance solide, soutenu par des conditions de marché favorables aux actifs risqués et un resserrement généralisé des spreads sur l'ensemble des classes d'actifs. Cet environnement a contribué à la bonne tenue de la grande majorité 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 nettement appréciée au cours du mois, portée par la hausse de son action sous-jacente Siltronic qui a été soutenue par la forte demande de tranches de silicium destinées aux puces dédiées à l'IA. Une prise de profit partielle a été réalisée afin de sécuriser une partie du gain. Dans le même temps, l'obligation convertible Figeac Aero 1.75% 10/2028 a également contribué positivement, le sous-traitant aéronautique poursuivant son développement avec la signature de nouveaux contrats. Sur le volet de renouvellement du portefeuille, l'activité primaire et de rotation est restée soutenue. La participation à l'émission Schaeffler 5% 05/2033 a permis de renforcer une exposition à un émetteur industriel de qualité, dont les derniers résultats ont confirmé la guidance annuelle et une génération de free cash-flows positive. L'émission primaire de la CoCo Société Générale 6% C31 a offert un niveau de spread attractif sur cet émetteur de qualité. Par ailleurs, les obligations BioGroup 3.375% 02/2028 ont été apportées à la tender de l'émetteur afin de souscrire à la nouvelle émission 7.75% 08/2031, renouvelant ainsi l'exposition sur la société à des conditions intéressantes, cette dernière disposant d'une performance opérationnelle solide. Enfin, une position mixte sur l'obligation convertible Vonovia 0% 05/2030 a été initiée à un niveau de volatilité implicite attractif.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	26.12%	50.60%
ESTR	26.12%	100.00%	26.53%
HFRX HF Index	50.60%	26.53%	100.00%

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/05/2026



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.

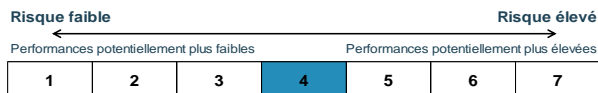
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

NEW IMMO HOLDING	3.66%
BNP	2.75%
CELLNEX	2.60%
NEXI	1.95%
LEG IMMO	1.89%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	416 219 452.62
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	67 367 158.87
Valeur Liquidative (part O) :	€	40 573.85
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

