

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/07/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

425 885 450.56 €

Valeur Liquidative (part O) :

40 951.13 €

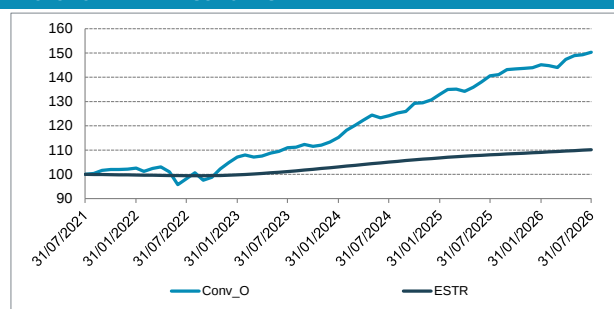
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.82%	-0.24%	-0.52%	2.30%	1.08%	0.25%	0.68%						4.43%
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%

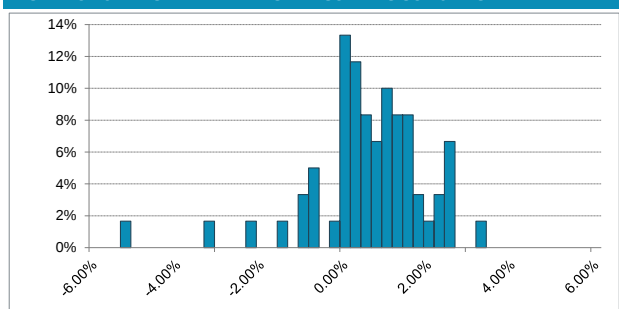
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	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	50.32%	309.51%	10.13%	21.82%	5.40%	3.50%
Perf. Annualisée	8.49%	6.94%	1.95%	0.94%	1.06%	0.16%
Vol. Annualisée	4.84%	11.79%	0.45%	0.46%	3.48%	5.27%
Ratio de Sharpe	1.35	0.51	-	-	-0.26	-0.15
Ratio de Sortino	2.27	0.68	-	-	-0.41	-0.20
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-0.59%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	6	16	23	> 76
Mois positifs (%)	83.33%	76.98%	76.67%	56.75%	60.00%	59.13%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



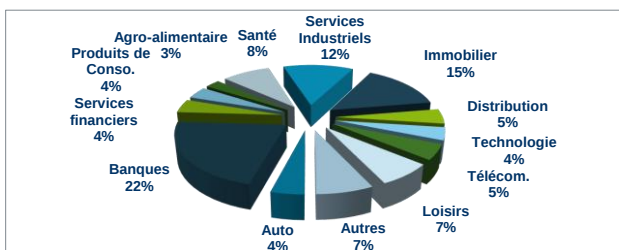
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Convertible Arbitrage est de 0.68%.

En juillet, les marchés financiers ont fait preuve de résilience malgré de fortes tensions géopolitiques. L'escalade militaire entre les États-Unis et l'Iran a constitué le principal fait marquant du mois. Après la rupture du cessez-le-feu annoncée par le président Donald Trump, l'Iran a bloqué le détroit d'Ormuz, entraînant une intensification des frappes américaines. Cette montée des tensions a brièvement propulsé le prix du Brent au-delà de 100 dollars le baril, ravivant les craintes d'un choc pétrolier. Dans ce contexte, la hausse des prix de l'énergie a ravivé les pressions inflationnistes, conduisant les principales banques centrales à adopter une posture prudente. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion du 23 juillet. Sa présidente, Christine Lagarde, a réaffirmé que l'institution ne s'engageait sur aucune trajectoire de baisse des taux, alors que l'inflation en zone euro est remontée à 2.9% en juillet, principalement sous l'effet de l'énergie. De son côté, la FED a également laissé ses taux inchangés, dans un climat marqué par d'importantes divergences entre les membres de son comité de politique monétaire. Malgré cet environnement, les marchés financiers ont fait preuve d'une solide résilience, soutenus par des résultats d'entreprises globalement supérieurs aux attentes. Les marchés du crédit ne se sont que légèrement écartés, tant sur les indices que sur le marché cash. Sur les marchés actions, l'Euro Stoxx 50 a affiché une légère progression de +0.5 %, tandis que le S&P 500 a terminé le mois en léger repli de -0.1 %.

Le compartiment Convertible enregistre une performance positive sur le mois, dans un environnement demeuré favorable aux actifs risqués malgré un léger écartement des spreads de crédit. Cette progression a été soutenue à la fois par le portage du portefeuille et par la contribution de plusieurs positions spécifiques. Parmi celles-ci, l'obligation convertible Cellnex 0.75 % 11/2031 s'est particulièrement distinguée, bénéficiant d'informations de presse faisant état d'une revue des options stratégiques de l'émetteur, allant d'un éventuel retrait de la cote à un rapprochement avec un concurrent. Compte tenu des niveaux de valorisation atteints, une prise de profit partielle a été réalisée afin de matérialiser une partie de la performance. L'activité s'est par ailleurs concentrée sur plusieurs ajustements ciblés du portefeuille. Les obligations échangeables LagFin / Campari 06/2028 ont été apportées au tender de l'émetteur afin de participer à la nouvelle échangeable LagFin / Campari 08/2033, permettant de réintroduire un profil mixte sur l'émetteur. Dans la même logique, une position a été initiée sur l'échangeable Orpar émise fin juin, d'échéance 2033 et assortie d'un put en 06/2031, l'émetteur affichant un endettement maîtrisé et une volatilité implicite attractive. Sur le segment High Yield, une nouvelle position a été ouverte sur Currenta Group 05/2032, le gestionnaire de parcs chimiques bénéficiant de clients de premier plan tels que Bayer et Lanxess sous contrats de long terme, pour un profil de crédit jugé solide. Enfin, la CoCo UBS 5.125% C07/26 a été remboursée par l'émetteur comme anticipé, permettant de matérialiser le gain sur la position.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	25.79%	49.48%
ESTR	25.79%	100.00%	25.93%
HFRX HF Index	49.48%	25.93%	100.00%

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/07/2026



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)

BNP	2.20%
NEXI	2.19%
CELLNEX	1.77%
LEG IMMO	1.69%
SOCIETE GENERALE	1.54%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	425 885 450.56
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	70 774 034.60
Valeur Liquidative (part O) :	€	40 951.13
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

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 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, 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

