

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/09/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

430 421 380.56 €

Valeur Liquidative (part O) :

40 961.51 €

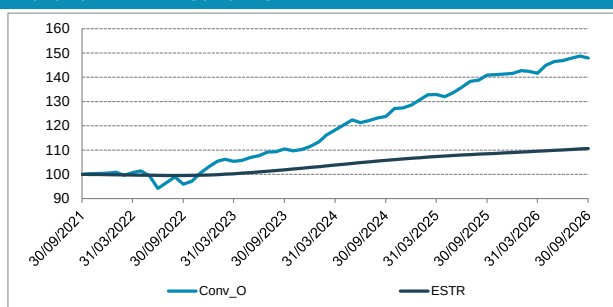
PERFORMANCES

	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%	0.59%	-0.57%				4.45%
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%

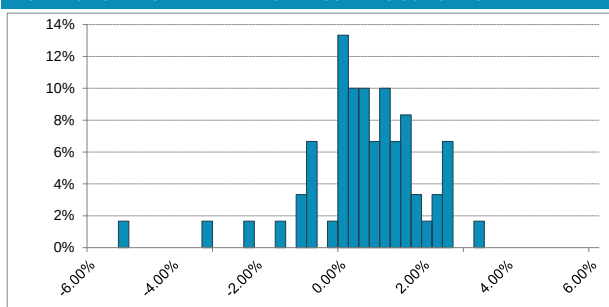
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	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	47.90%	309.62%	10.64%	22.26%	5.29%	3.54%
Perf. Annualisée	8.14%	6.88%	2.04%	0.95%	1.04%	0.16%
Vol. Annualisée	4.87%	11.74%	0.43%	0.46%	3.49%	5.26%
Ratio de Sharpe	1.25	0.51	-	-	-0.29	-0.15
Ratio de Sortino	2.12	0.67	-	-	-0.47	-0.20
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-0.50%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	5	16	23	> 78
Mois positifs (%)	81.67%	76.77%	80.00%	57.09%	60.00%	59.06%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



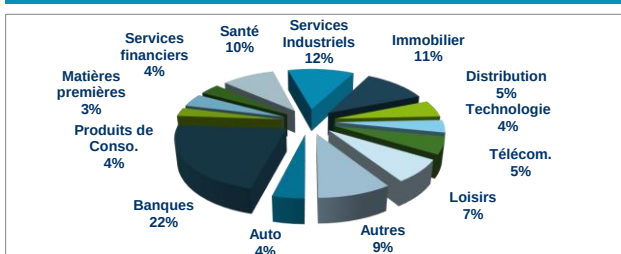
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Convertible Arbitrage est de -0.57%.

En septembre, les marchés financiers ont reculé, pénalisés par la persistance des tensions géopolitiques et par une correction sur les marchés de taux. Sur le front de l'énergie, les frictions diplomatiques entre les États-Unis et l'Iran ont entretenu la volatilité, maintenant le baril de Brent au-dessus de 100 dollars pendant l'essentiel du mois. Cette pression sur les matières premières a ravivé les craintes inflationnistes. Elle a conforté la Fed et la BCE dans leur décision de relever leurs taux directeurs de 25 pb, des hausses largement anticipées par les marchés. En zone euro, l'accélération de l'inflation à 3,2 % a par ailleurs conduit la BCE à relever sa projection moyenne à 3,0 % pour 2026, un niveau durablement supérieur à sa cible de 2 %. Au-delà de ces décisions déjà intégrées dans les cours, c'est surtout le signal d'un maintien prolongé des taux à des niveaux restrictifs qui a surpris les investisseurs, déclenchant un ajustement des marchés obligataires. Le rendement du 10 ans américain a ainsi atteint 5,3 % en séance le 30 septembre, un sommet inédit depuis 2007. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont modérément écartés, aussi bien sur les indices CDS que sur les obligations. Les marchés actions ont également été affectés, dans une moindre mesure, avec un repli plus marqué en Europe : l'Euro Stoxx 50 a reculé de 2,4 %, pénalisé par une conjoncture plus dégradée, tandis que le S&P 500 a mieux résisté, limitant sa baisse à 0,5 %.

Le compartiment Convertible enregistre une performance en retrait sur le mois, pénalisé par la dégradation de l'environnement macroéconomique. Dans ce contexte, le recul s'est diffusé à l'ensemble du portefeuille, sans qu'aucun émetteur ne présente de risque spécifique. Les positions de couverture, à l'image de l'achat de protection sur l'indice de crédit iTraxx Financial, ont néanmoins permis d'absorber une partie du choc. Cette période de volatilité a par ailleurs fait apparaître de nombreuses opportunités, saisies notamment au travers d'une activité très soutenue sur le marché primaire. Plusieurs émissions ont d'abord permis de renouveler des expositions existantes. C'est le cas de Clariane, dont la nouvelle émission 6.875% 03/32 prend le relais de l'obligation convertible 03/27 proche de son échéance, le groupe de maisons de retraite affichant une tendance opérationnelle positive avec des taux d'occupation en hausse. Dans la même logique, sur le segment High Yield, l'exposition sur PureGym a été reconduite au travers de la nouvelle émission 6.5% 10/32 qui financera le remboursement anticipé des obligations 10/28, l'exploitant britannique de salles de sport à bas coût poursuivant sa croissance. Le marché primaire a également été l'occasion d'initier de nouvelles positions. La participation à l'émission de l'obligation convertible Deutsche Boerse 0.5% 09/31 a permis de mettre en place une stratégie delta hedgée à un niveau de volatilité implicite attractif pour un crédit très solide, tandis que la CoCo Deutsche Bank 7% C33 est venue renforcer le segment des financières subordonnées à un bon niveau de spread pour la qualité de l'émetteur. L'ensemble de ces ajustements devrait contribuer à renforcer le potentiel du fonds sur les mois à venir.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	27.31%	50.74%
ESTR	27.31%	100.00%	26.98%
HFRX HF Index	50.74%	26.98%	100.00%

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/09/2026



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)

CELLNEX	2.67%
NEXI	2.55%
BNP	1.94%
CLARIANE	1.89%
LEG IMMO	1.85%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	430 421 380.56
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	71 868 206.76
Valeur Liquidative (part O) :	€	40 961.51
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, 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

