

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/06/2025



Valeur Nette d'Inventaire :

358 081 469.66 €

Valeur Liquidative (part O) :

37 624.49 €

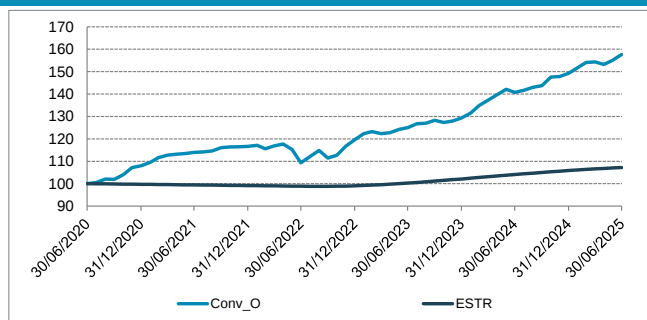
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.71%	1.49%	0.15%	-0.69%	1.25%	1.64%							5.65%
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%
2021	1.37%	1.89%	1.02%	0.37%	0.27%	0.45%	0.20%	0.34%	1.32%	0.29%	0.05%	0.12%	7.95%

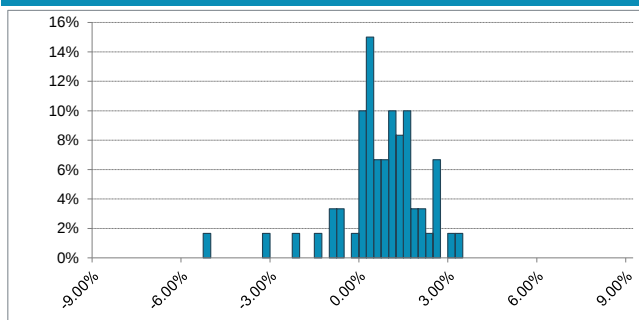
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/07/2005

	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	57.69%	276.24%	7.20%	19.30%	8.96%	-2.33%
Perf. Annualisée	9.53%	6.88%	1.40%	0.89%	1.73%	-0.12%
Vol. Annualisée	4.91%	12.09%	0.54%	0.46%	3.22%	5.28%
Ratio de Sharpe	1.66	0.50	-	-	0.10	-0.19
Ratio de Sortino	2.83	0.66	-	-	0.20	-0.25
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-1.19%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	8	16	> 20	> 63
Mois positifs (%)	85.00%	76.57%	55.00%	54.39%	56.67%	58.16%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



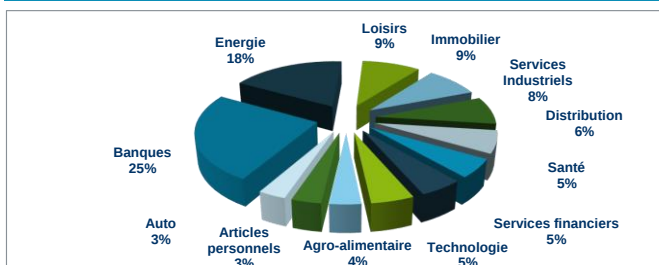
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Convertible Arbitrage est de +1.64%.

Le mois de juin s'est inscrit dans un climat plus apaisé, malgré un début marqué par un regain de tension entre Israël et l'Iran. Si le spectre d'un conflit régional a brièvement ravivé les inquiétudes, un cessez-le-feu rapide a permis de stabiliser la situation. Les marchés ont bien accueilli cet apaisement géopolitique, favorisant un retour à une prise de risque mesurée. Le cours du pétrole, après une hausse ponctuelle, est retombé sous les 70 dollars le baril, traduisant l'hypothèse d'un statu quo autour du détroit d'Ormuz, bien que la prudence demeure. Aux États-Unis, les premiers signes d'un ralentissement économique se confirment, sous l'effet des surtaxes douanières imposées par l'administration Trump. La révision à la baisse de la croissance du premier trimestre, combinée à des indicateurs avancés plus faibles, illustre cet essoufflement progressif. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés, malgré des pressions politiques croissantes. L'annonce d'un accord de principe avec la Chine sur les terres rares a néanmoins contribué à améliorer la visibilité économique. En zone euro, la BCE a abaissé ses taux pour la huitième fois consécutive dans un contexte de désinflation et de reprise encore fragile. Dans cet environnement plus lisible, les actifs financiers se sont bien comportés. Les spreads de crédit des indices européens se sont resserrés d'environ 3 points de base sur l'Investment Grade et de 14 points sur le High Yield. Les actions ont affiché une performance contrastée : +4,9 % pour le S&P 500, -1,1 % pour l'EuroStoxx 50.

Le compartiment Convertible enregistre une excellente performance sur le mois, porté par un environnement favorable aux actifs risqués. La poche de Contingent Convertibles a contribué de manière significative, prolongeant une dynamique déjà bien engagée. L'obligation AIB callable 06/25 a été remboursée comme prévu. Parallèlement, un switch intra-émetteur a été réalisé sur Santander, avec l'apport de la ligne callable 03/26 à l'offre de rachat, suivi d'un réinvestissement dans la nouvelle émission callable 03/31, sur un niveau de spread plus attractif. Sur la poche corporate, plusieurs stratégies ont convergé naturellement à l'approche de leur échéance. Les obligations échangeables Selena/Puma et Caixa/Cellnex ont ainsi été remboursées, permettant de clôturer ces positions dans de bonnes conditions. Le spread de crédit sur l'obligation Clariane 03/27 s'est également resserré après le succès de la nouvelle émission obligataire 06/30, qui a renforcé la liquidité de l'émetteur. Le portefeuille a par ailleurs été ajusté pour tirer parti des opportunités de marché. L'exposition à Globalwafers 01/29 a été renforcée en raison de son potentiel de rémunération. Une nouvelle position a été initiée sur Legrand 06/33, dans le cadre d'une stratégie mixte s'appuyant sur une volatilité implicite favorable. Enfin, des prises de bénéfices ont été réalisées sur Glanbia 01/27, à la faveur de niveaux de valorisation jugés attractifs. Ces ajustements renforcent les perspectives du fonds tout en maintenant un profil de risque maîtrisé.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	15.97%	51.02%
ESTR	15.97%	100.00%	6.21%
HFRX HF Index	51.02%	6.21%	100.00%

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/06/2025



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.

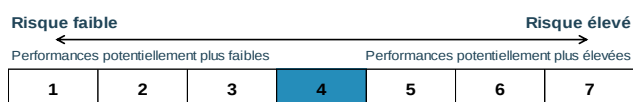
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SAGERPAR	2.25%
DEUTSCHE POST	1.82%
FEMSA	1.76%
ZALANDO SE	1.60%
DUFY	1.51%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	358 081 469.66
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	56 450 160.78
Valeur Liquidative (part O) :	€	37 624.49
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'ESTR avec High Water Mark
Pays d'enregistrement :		FR, LU
Société de gestion :		Cigogne Management SA
Conseiller en investissement :		CIC Marchés
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 Marchés. Cigogne Management S.A. gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS et Cigogne CLO Arbitrage (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

