

# CIGOGNE FUND

## Convertible Arbitrage

31/05/2025



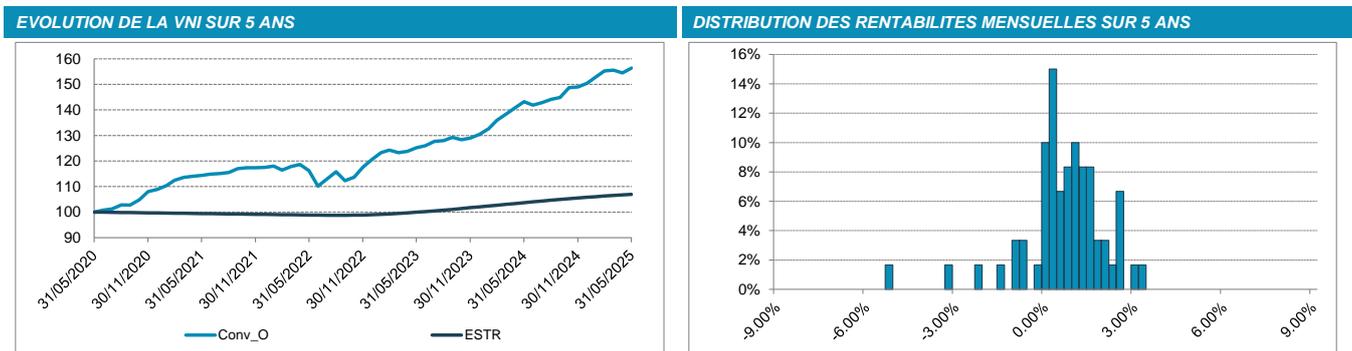
Valeur Nette d'Inventaire :

349 015 866.58 €

Valeur Liquidative (part O) : 37 018.93 €

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%								3.95%
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	56.40%	270.19%	6.96%	19.08%	9.59%	-3.16%
Perf. Annualisée	9.35%	6.82%	1.35%	0.88%	1.85%	-0.16%
Vol. Annualisée	4.89%	12.11%	0.55%	0.46%	3.26%	5.29%
Ratio de Sharpe	1.64	0.49	-	-	0.15	-0.20
Ratio de Sortino	2.78	0.65	-	-	0.30	-0.26
Max Drawdown	-7.12%	-55.59%	-1.24%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	23	9	16	> 19	> 62
Mois positifs (%)	85.00%	76.47%	53.33%	54.20%	56.67%	57.98%

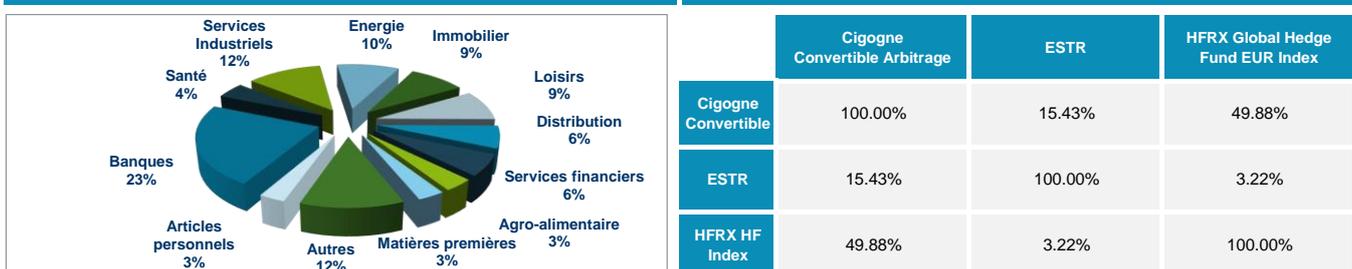


### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Convertible Arbitrage est de +1.25%. Le mois de mai a été marqué par un regain de confiance sur les marchés, soutenu par plusieurs avancées sur le front commercial. Les accords partiels entre les États-Unis, la Chine et le Royaume-Uni ont contribué à atténuer les tensions tarifaires introduites en avril, favorisant un environnement plus lisible pour les investisseurs. Outre-Atlantique, les données économiques conservent une orientation constructive, malgré des signes de modération. La consommation ralentit légèrement, tandis que les prix à la production poursuivent leur progression, principalement dans les services. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés, conditionnant toute évolution de sa politique à des éléments plus tangibles sur la désinflation. En zone euro, les enquêtes PMI publiées en mai indiquent une baisse d'activité dans les services, pénalisés par un contexte externe toujours incertain. La dynamique salariale reste contenue, et l'inflation poursuit son repli graduel. La BCE a réaffirmé sa volonté de maintenir une orientation accommodante. Dans ce contexte, les indices de crédit ont enregistré un resserrement significatif des spreads, d'environ 10 points de base sur le segment Investment Grade et de plus de 50 sur le High Yield. Les marchés actions ont également progressé, portés par l'apaisement des tensions politiques et la stabilisation des perspectives. Le S&P 500 termine le mois en hausse de 6 %, tandis que l'EuroStoxx 50 progresse de 4 %, dans un climat de reprise de la prise de risque.

Le compartiment Convertible enregistre une excellente performance mensuelle, soutenue par un environnement porteur et une gestion active du portefeuille. Le resserrement marqué des spreads de crédit a bénéficié à l'ensemble des positions, avec une contribution notable du secteur financier. Dans ce contexte, la CoCo BNP 7.75% Call 29 s'est particulièrement distinguée par sa surperformance. Côté corporate, l'obligation convertible Figeac 1.75% 10/2028 a progressé sur le mois, portée par la forte hausse du titre sous-jacent. Le sous-traitant aéronautique français continue de bénéficier d'un carnet de commandes en forte expansion, peu affecté par le contexte tarifaire. L'obligation convertible Basic-Fit 1.5% 06/2028 P26, renforcée en avril, a également bien évolué, avec un spread désormais normalisé et un effet positif sur la contribution globale. Le renouvellement du portefeuille s'est poursuivi avec la participation à l'émission de la CoCo Barclays 8.375% C31, tandis que la position sur la CoCo Barclays 8.875% C27 a été cédée. Ce repositionnement intra-émetteur a permis d'augmenter le rendement potentiel à risque sous-jacent équivalent. La nouvelle obligation échangeable JPM/Ferrari a été intégrée en primaire, dans un contexte de volatilité implicite jugée attractive. Enfin, des prises de profit partielles ont été réalisées sur l'obligation convertible Glanbia 1.875% 01/2027, qui avait enregistré une appréciation significative au cours des dernières semaines.

REPARTITION DES ENCOURS	MATRICE DE CORRELATION																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Cigogne Convertible Arbitrage</th> <th>ESTR</th> <th>HFRX Global Hedge Fund EUR Index</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <th>Cigogne Convertible</th> <td>100.00%</td> <td>15.43%</td> <td>49.88%</td> </tr> <tr> <th>ESTR</th> <td>15.43%</td> <td>100.00%</td> <td>3.22%</td> </tr> <tr> <th>HFRX HF Index</th> <td>49.88%</td> <td>3.22%</td> <td>100.00%</td> </tr> </tbody> </table>		Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	Cigogne Convertible	100.00%	15.43%	49.88%	ESTR	15.43%	100.00%	3.22%	HFRX HF Index	49.88%	3.22%	100.00%
	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index														
Cigogne Convertible	100.00%	15.43%	49.88%														
ESTR	15.43%	100.00%	3.22%														
HFRX HF Index	49.88%	3.22%	100.00%														



# CIGOGNE FUND

## Convertible Arbitrage

31/05/2025



### 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.

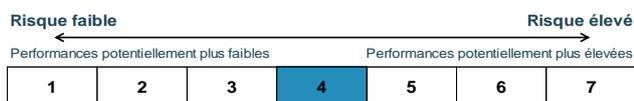
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SELENA	2.18%
SAGERPAR	2.11%
DEUTSCHE POST AG	1.89%
FOMENTO ECONO MEX SAB - FEMSA	1.71%
ZALANDO SE	1.64%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	349 015 866.58
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	55 541 615.05
Valeur Liquidative (part O) :	€	37 018.93
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 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, mandatoriques 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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

