

# CIGOGNE FUND

## Convertible Arbitrage

28/02/2025



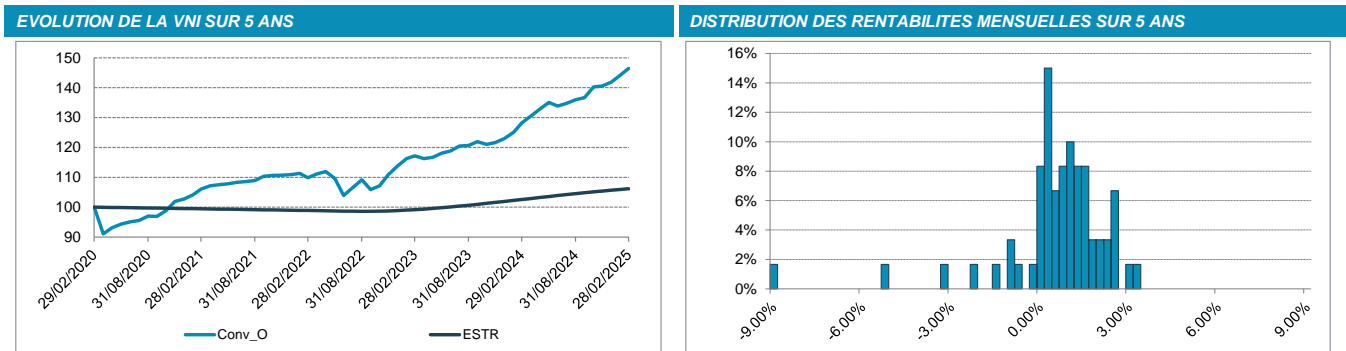
Valeur Nette d'Inventaire :

342 273 280.26 €

Valeur Liquidative (part O) : 36 760.85 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.71%	1.49%											3.22%
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	46.48%	267.61%	6.20%	18.37%	6.77%	-2.73%
Perf. Annualisée	7.93%	6.87%	1.21%	0.86%	1.32%	-0.14%
Vol. Annualisée	6.54%	12.18%	0.55%	0.46%	4.51%	5.32%
Ratio de Sharpe	1.03	0.49	-	-	0.02	-0.19
Ratio de Sortino	1.39	0.66	-	-	0.03	-0.25
Max Drawdown	-8.93%	-55.59%	-1.36%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	23	9	16	> 16	> 59
Mois positifs (%)	85.00%	76.60%	48.33%	53.62%	58.33%	58.30%

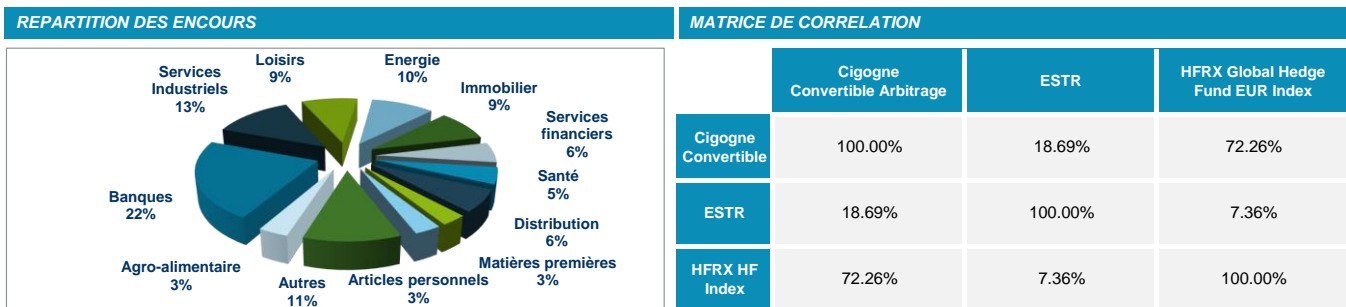


### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Convertible Arbitrage est de +1.49%.

Le mois de février a été marqué par une montée des tensions commerciales et géopolitiques, amplifiée par l'approche offensive de l'administration Trump. L'instauration de droits de douane sur le Canada et le Mexique, ainsi que la menace d'une extension à l'Europe et à la Chine, a accentué l'incertitude sur les marchés. Aux États-Unis, la nervosité a pesé sur les valeurs technologiques, déjà fragilisées par la montée en puissance de concurrents dans l'IA, notamment avec l'émergence de DeepSeek, Qwen 2.5 et Mistral. Malgré ce contexte, les marchés européens ont poursuivi leur progression, portés par les valeurs financières et industrielles, avec un Euro Stoxx 50 en hausse de 3,3 %. À l'inverse, le S&P 500 recule de 1,4 %, pénalisé par l'incertitude politique et les craintes inflationnistes liées aux nouvelles mesures commerciales. Sur le front obligataire, la BCE devrait, lors de sa prochaine réunion, continuer à poursuivre sa politique accommodante afin d'accompagner une croissance encore fragile en zone euro. Les investisseurs anticipent ainsi une nouvelle baisse de taux qui pourrait ramener le taux de refinancement vers 2 % d'ici la fin de l'année. Dans ce contexte, les actifs obligataires européens restent soutenus, avec un segment Investment Grade offrant toujours des rendements attractifs. Les spreads de crédit demeurent globalement stables (+0,75 bp pour l'iTraxx Main, +1 bp pour le High Yield), confirmant l'attrait du crédit européen dans un environnement de politiques monétaires encore favorables.

Le compartiment Convertible affiche une nouvelle progression solide ce mois-ci, soutenue par des mouvements spécifiques sur plusieurs positions en portefeuille. L'obligation convertible Figearc 1.75% 10/2028 s'est particulièrement appréciée grâce à la forte progression de son action, le sous-traitant aéronautique français étant engagé dans des discussions pour la cession de l'intégralité de ses parts à différents acquéreurs potentiels. Parallèlement, l'obligation convertible Singapore Airlines 1.625% 12/2025 a bénéficié de l'annonce de résultats trimestriels solides de la compagnie aérienne, entraînant une revalorisation. Plusieurs ajustements ont été réalisés au cours du mois afin de renforcer le potentiel du portefeuille. Certaines positions en obligations convertibles mixtes ont été réduites en raison de leur volatilité implicite élevée, notamment celles de l'entreprise allemande Qiagen 2.5% 09/31 et les obligations convertibles Schneider Electric 1.625% 06/31. Par ailleurs, deux nouvelles positions d'arbitrage de base ont été initiées : l'achat de l'obligation Tier 2 Unicredit 01/32 Call 27, accompagné d'une protection sur cet émetteur, ainsi qu'une position sur l'obligation Elo Auchan 03/29, également couverte contre le risque de l'émetteur. Enfin, une participation à l'émission primaire de la CoCo BIL 7.25% C30 a été réalisée à un niveau de spread jugé attractif.



# CIGOGNE FUND

## Convertible Arbitrage

28/02/2025



### 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.

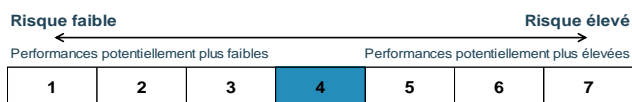
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SELENA	2.36%
SAGERPAR	2.27%
DEUTSCHE POST	2.04%
FEMSA	1.85%
ZALANDO	1.76%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	342 273 280.26
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	53 751 124.38
Valeur Liquidative (part O) :	€	36 760.85
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 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 décorréelées 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)

