

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

30/06/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

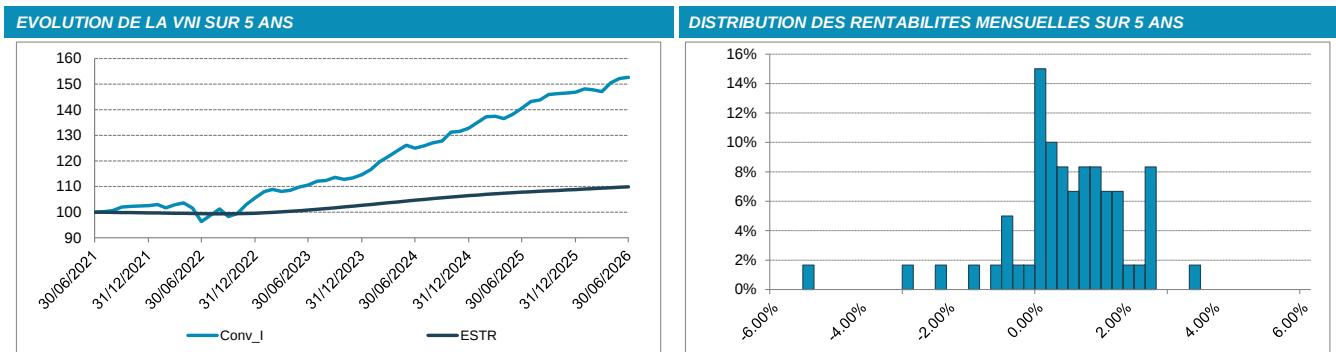
420 770 528.00 €

Valeur Liquidative (Part I) : 13 088.29 €

PERFORMANCES ¹													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.85%	-0.21%	-0.50%	2.34%	1.12%	0.29%							3.93%
2025	1.74%	1.52%	0.18%	-0.66%	1.29%	1.67%	1.86%	0.39%	1.50%	0.21%	0.17%	0.25%	10.56%
2024	1.71%	2.59%	1.81%	1.76%	1.78%	-0.90%	0.74%	0.93%	0.54%	2.69%	0.23%	0.99%	15.85%
2023	2.25%	0.80%	-0.74%	0.41%	1.20%	0.69%	1.38%	0.22%	1.07%	-0.69%	0.51%	1.16%	8.54%
2022	0.45%	-1.28%	1.23%	0.72%	-2.01%	-5.13%	2.55%	2.54%	-2.99%	1.26%	3.53%	2.60%	3.14%

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	52.65%	343.31%	9.88%	21.60%	6.22%	4.82%
Perf. Annualisée	8.82%	7.37%	1.90%	0.94%	1.21%	0.23%
Vol. Annualisée	4.85%	11.81%	0.46%	0.46%	3.44%	5.28%
Ratio de Sharpe	1.43	0.55	-	-	-0.20	-0.14
Ratio de Sortino	2.43	0.73	-	-	-0.33	-0.18
Max Drawdown	-7.05%	-55.27%	-0.64%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	17	6	16	23	> 75
Mois positifs (%)	83.33%	76.89%	75.00%	56.57%	60.00%	59.36%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant février 2024 sont calculées à partir des performances retraitées de la part O.



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Convertible Arbitrage est de 0.29%.

En juin, les marchés financiers ont profité d'une accalmie sur le front géopolitique. Les États-Unis et l'Iran ont signé un protocole d'accord en quatorze points permettant la reprise du trafic pétrolier dans le détroit d'Ormuz. Cette avancée a favorisé un repli des prix du pétrole, contribuant à réduire les pressions inflationnistes. Néanmoins, cet apaisement est resté fragile, de nouvelles frappes de missiles ayant ravivé les tensions en fin de mois, tandis que les divergences persistantes entre les États-Unis et Israël continuent d'alimenter les incertitudes. Sur le plan monétaire, les banques centrales ont conservé des approches contrastées. La Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés, privilégiant une posture attentiste face à une inflation toujours élevée et une croissance résiliente. À l'inverse, la BCE a relevé ses taux de 0.25% afin de contenir les pressions inflationnistes importées, une décision largement anticipée par les marchés dont l'impact est resté limité. L'amélioration du climat de marché a par ailleurs favorisé une forte reprise des émissions sur le marché primaire. Si les indices de crédit sont demeurés globalement stables, le marché cash s'est légèrement écarté, peinant à absorber ce volume élevé d'émissions. Les marchés actions ont, quant à eux, évolué de manière contrastée : la baisse des prix de l'énergie a principalement profité aux actions européennes, permettant à l'Euro Stoxx 50 de progresser de 4.6%, tandis que le S&P 500 a reculé de 1.1%, pénalisé par la correction des valeurs technologiques.

Le compartiment Convertible enregistre une performance légèrement positive en juin, dans un environnement de crédit peu volatil et marqué par l'absence de mouvement significatif sur les spreads. Le portefeuille a ainsi bénéficié de son portage global, une nouvelle fois soutenu par le segment financier au travers des CoCos. Cette contribution s'est notamment matérialisée par le remboursement anticipé des CoCos UniCredit 7.5% C26 et Raiffeisen 6% C26, permettant de cristalliser les gains réalisés sur ces positions. L'activité s'est ensuite concentrée sur plusieurs ajustements ciblés du portefeuille. La position mixte sur l'obligation convertible Schneider Electric 1.625% 06/2031 a été allégée à la suite de la forte appréciation de sa volatilité implicite. À l'inverse, l'exposition à l'obligation Canal+ 4.625% 12/2030 a été renforcée à un niveau de spread attractif, l'émetteur ayant consolidé sa liquidité grâce à une nouvelle émission obligataire le mois précédent. La participation à l'émission primaire de l'obligation convertible Vonovia 0% 06/2031 a également permis d'initier une stratégie delta hedgée à un niveau de volatilité implicite attractif. Enfin, sur le segment High Yield, une position a été initiée sur l'émission primaire Pasubio FRN 09/2028. Cet équipementier automobile italien, spécialisé dans les sièges haut de gamme, bénéficie d'une amélioration progressive de ses perspectives opérationnelles, soutenue par la montée en puissance de son site de production mexicain, qui devrait contribuer positivement à la croissance des volumes et à l'amélioration de sa rentabilité.

REPARTITION DES ENCOURS

Secteur	Pourcentage
Banques	23%
Immobilier	14%
Services Industriels	12%
Produits de Conso.	4%
Services financiers	4%
Agro-alimentaire	3%
Santé	9%
Technologie	5%
Télécom.	5%
Loisirs	6%
Autres	7%
Auto	5%

MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	26.18%	50.47%
ESTR	26.18%	100.00%	27.65%
HFRX HF Index	50.47%	27.65%	100.00%

CIGOGNE FUND

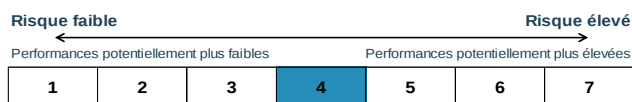
Convertible Arbitrage

30/06/2026



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT		INFORMATIONS GENERALES											
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.		Valeur Nette d'Inventaire :	€ 420 770 528.00										
		Valeur Nette d'Inventaire (Part I) :	€ 11 205 797.69										
		Valeur Liquidative (part I) :	€ 13 088.29										
		Code ISIN :	LU2595420576										
		Structure juridique :	FCP - FIS, FIA										
		Date de lancement du fonds :	31 juillet 2005										
		Date de lancement (Part I) :	31 janvier 2024										
		Devise :	EUR										
		Date de calcul de la VNI :	Mensuelle, dernier jour calendaire du mois										
		Souscription / Sortie :	Mensuelle										
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT) <table><tr><td>CELLNEX</td><td>2.41%</td></tr><tr><td>NEXI</td><td>2.14%</td></tr><tr><td>BNP</td><td>1.70%</td></tr><tr><td>LEG IMMO</td><td>1.66%</td></tr><tr><td>SOCIETE GENERALE</td><td>1.52%</td></tr></table>		CELLNEX	2.41%	NEXI	2.14%	BNP	1.70%	LEG IMMO	1.66%	SOCIETE GENERALE	1.52%	Souscription initiale :	€ 10 000 000.00
		CELLNEX	2.41%										
		NEXI	2.14%										
		BNP	1.70%										
		LEG IMMO	1.66%										
SOCIETE GENERALE	1.52%												
Préavis en cas de sortie :	1 mois												
Frais de gestion :	1.00% 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



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

