

CIGOGNE FUND

Convertible Arbitrage

31/08/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

430 917 682.63 €

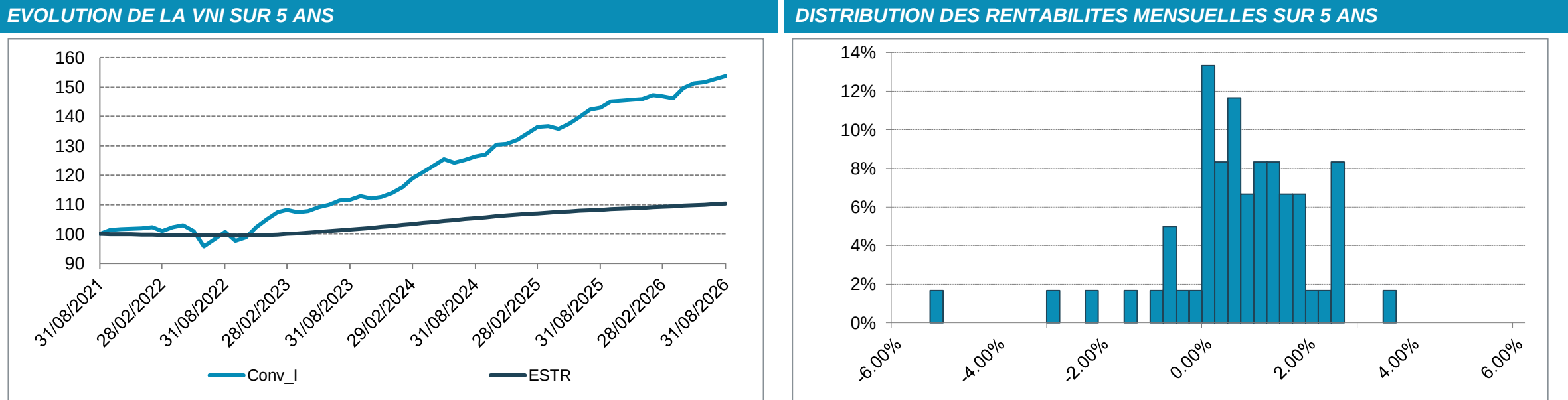
Valeur Liquidative (Part I) :

13 264.05 €

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%	0.71%	0.63%					5.33%
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	53.77%	349.26%	10.38%	22.04%	5.46%	4.17%
Perf. Annualisée	8.98%	7.38%	1.99%	0.95%	1.07%	0.19%
Vol. Annualisée	4.84%	11.76%	0.44%	0.46%	3.48%	5.27%
Ratio de Sharpe	1.44	0.55	-	-	-0.27	-0.14
Ratio de Sortino	2.45	0.73	-	-	-0.43	-0.19
Max Drawdown	-7.05%	-55.27%	-0.54%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	17	6	16	23	> 77
Mois positifs (%)	83.33%	77.08%	78.33%	56.92%	60.00%	59.29%

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 0.63%.

En août, les marchés financiers ont poursuivi leur hausse, malgré plusieurs signaux de tension sur le front macroéconomique. La reprise des hostilités entre les États-Unis et l'Iran, notamment avec des frappes dans le détroit d'Ormuz, a ravivé les craintes d'un choc énergétique et porté le Brent au-delà de 94 dollars. Dans ce contexte, l'inflation en zone euro a accéléré à 3.3%, ravivant les interrogations sur les taux. Aux États-Unis, le président de la Fed, Kevin Warsh, a de son côté jugé l'inflation « préoccupante » lors du symposium de Jackson Hole, renforçant les anticipations de hausse des taux en septembre. Le marché de l'emploi a en parallèle montré des signes de fragilité, avec une destruction surprise de 23 000 emplois en juillet contre 80 000 créations attendues. Ces données ont ainsi fait ressortir des signaux macroéconomiques divergents, entre persistance des pressions inflationnistes et premiers signes de ralentissement de l'activité. Malgré ces éléments, les marchés ont continué de bénéficier d'un environnement fondamentalement favorable, porté par des résultats solides au deuxième trimestre. Ceux-ci ont confirmé la robustesse de la profitabilité des entreprises et contribué à conforter les niveaux de valorisation actuels. La hausse s'est par ailleurs élargie au-delà des seules Megacaps technologiques, avec plus de la moitié des valeurs du S&P 500 en progression sur le mois, notamment dans la biotechnologie et les logiciels d'entreprise. Sur les marchés du crédit, les spreads des indices se sont resserrés d'environ 3 pb, tant sur le Main européen que sur l'IG américain. Sur le marché obligataire physique, les spreads européens 5 ans sont restés globalement serrés, avec un léger écartement de 1 pb à 83 pb, tandis que le marché américain s'est resserré.

Le compartiment Convertible poursuit sa progression en août, dans un environnement de crédit peu volatil et sans mouvement marqué sur les spreads. Le portefeuille a ainsi bénéficié de son portage global, complété par la contribution des obligations convertibles Super Micro Computer 3,5% 03/29 et 06/30. La composante optionnelle de ces obligations a bénéficié de la forte progression de l'action sous-jacente, portée par la demande soutenue des grands acteurs du cloud et de l'intelligence artificielle. Le groupe américain, spécialisé dans la fabrication de cartes mères et de solutions de refroidissement liquide, continue ainsi de bénéficier du développement des infrastructures informatiques. L'activité s'est concentrée sur plusieurs ajustements ciblés du portefeuille. L'obligation convertible delta hedgée Voestalpine 04/2028 a été sortie à un niveau de volatilité implicite jugé attractif, tandis que la position sur Travelodge 04/2028 a été allégée, la solidité de la dernière publication de chiffre d'affaires ne compensant pas les inquiétudes liées à la hausse des taux et des coûts pour cette chaîne hôtelière économique britannique. Sur le volet renouvellement, la participation à l'émission primaire de la CoCo BNP C32 en dollar a permis de se positionner à un niveau de spread intéressant sur un émetteur de premier rang, tandis que l'exposition mixte à Schneider Electric 09/2033 a été renforcée à la suite de la baisse récente de sa volatilité implicite. Enfin, dans la zone Asie, une position de portage a été ouverte sur l'obligation convertible Miniso 01/2032, chaîne internationale de magasins à bas prix affichant une forte liquidité, des cash-flows récurrents et un endettement net maîtrisé.

REPARTITION DES ENCOURS

Secteur	Pourcentage
Services Industriels	14%
Immobilier	14%
Distribution Technologie	5%
Télécom.	5%
Loisirs	7%
Auto	5%
Banques	24%
Produits de Conso.	5%
Santé	10%
Services financiers	3%
Matières premières	3%

MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Convertible Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Convertible	100.00%	25.67%	49.71%
ESTR	25.67%	100.00%	28.00%
HFRX HF Index	49.71%	28.00%	100.00%

CIGOGNE FUND

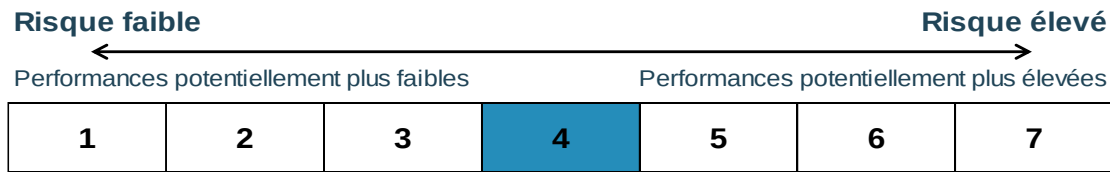
Convertible Arbitrage

31/08/2026



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 :	€ 430 917 682.63
		Valeur Nette d'Inventaire (Part I) :	€ 11 356 278.67
		Valeur Liquidative (part I) :	€ 13 264.05
		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
		Souscription initiale :	€ 10 000 000.00
		Préavis en cas de sortie :	1 mois
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)		Frais de gestion :	1.00% par an
		Commission de performance :	20% au delà d'€STR avec High Water Mark
BNP	2.40%	Pays d'enregistrement :	FR, LU
NEXI	2.26%	Société de gestion :	Cigogne Management SA
CELLNEX	1.82%	Conseiller en investissement :	CIC CIB
LEG IMMO	1.73%	Banque Dépositaire	Banque de Luxembourg
NEW IMMO	1.57%	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

