

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

29/02/2024



Valeur Nette d'Inventaire : 179 705 302.77 €

Valeur Liquidative (part O) : 17 753.11 €

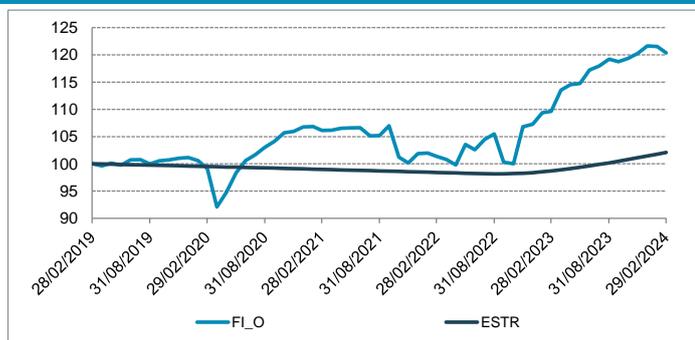
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	-0.09%	-0.98%											-1.06%
2023	1.98%	0.24%	3.53%	0.88%	0.20%	2.14%	0.66%	1.03%	-0.37%	0.51%	0.74%	1.17%	13.40%
2022	0.11%	-0.61%	-0.54%	-1.02%	3.77%	-0.92%	1.82%	0.98%	-4.91%	-0.30%	6.81%	0.41%	5.29%
2021	0.06%	-0.64%	0.01%	0.35%	0.04%	0.03%	-1.40%	0.08%	1.70%	-5.40%	-1.05%	1.71%	-4.58%
2020	-0.57%	-1.43%	-7.11%	2.89%	3.80%	2.25%	1.07%	1.40%	1.04%	1.49%	0.26%	0.76%	5.55%

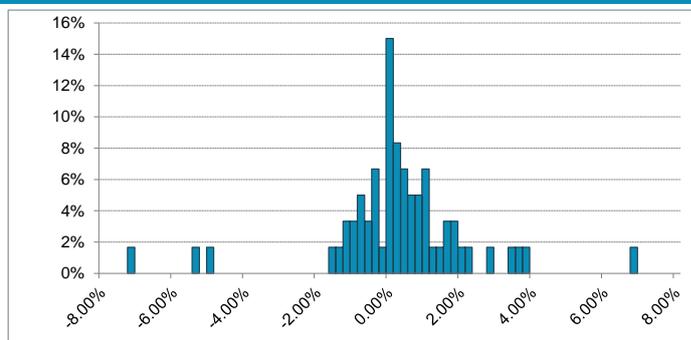
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	Cigogne Fixed Income 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	20.34%	77.41%	2.09%	15.67%	2.47%	-6.86%
Perf. Annualisée	3.77%	3.03%	0.41%	0.76%	0.49%	-0.37%
Vol. Annualisée	7.00%	10.23%	0.46%	0.44%	4.57%	5.39%
Ratio de Sharpe	0.48	0.22	-	-	0.02	-0.21
Ratio de Sortino	0.74	0.32	-	-	0.02	-0.28
Max Drawdown	-8.96%	-33.08%	-1.84%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	4	7	11	16	> 4	> 47
Mois positifs (%)	68.33%	67.39%	28.33%	52.61%	55.00%	57.39%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

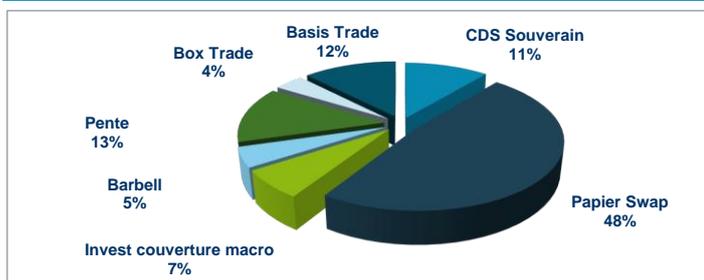


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne – Fixed Income Arbitrage est de -0.98%.

Le mois de février a été marqué par un net reflux des anticipations de baisses de taux directeurs des principales banques centrales de la part des investisseurs. En Europe par exemple, les publications des indices PMI préliminaires de février ont soutenu l'hypothèse selon laquelle le point bas de l'activité était en passe d'être dépassé et qu'il n'y avait donc aucune urgence à assouplir la politique monétaire. Christine Lagarde s'est également montrée prudente lors de son allocation devant le Parlement européen, rappelant que les salaires constitueraient un enjeu de plus en plus prégnant pour l'évolution des prix au cours des prochains trimestres. Aux Etats-Unis, quatre membres de la Fed ont également souhaité tempérer l'optimisme ambiant. Ils ont annoncé que le rebond de l'inflation CPI au mois de janvier les obligeait à faire preuve de patience afin d'évaluer la normalisation du marché de l'emploi et éviter toute baisse prématurée des taux directeurs qui pourrait être contreproductive. Au Royaume-Uni enfin, la tendance actuelle n'a pas rassuré la banque centrale. Les pressions salariales sont restées importantes et pénalisent à ce stade toute avancée sensible sur le front de l'inflation des services, qui est repartie à la hausse depuis 2 mois. Ainsi, en fin de mois les investisseurs anticipaient presque 3 baisses de taux de moins de la part de la BCE et de la Fed et 1 baisse de taux de moins de la part de la BOE qu'au début du mois de février. Cet environnement s'est révélé défavorable pour le compartiment. En effet, ce contexte a provoqué une hausse généralisée des taux souverains et un écartement des spreads de crédit pesant ainsi sur les stratégies d'asset-swaps détenues en portefeuille. Ainsi des stratégies comme Autriche 2033, Pays-Bas 2034, Allemagne 2053 et Union Européenne 2053 contre swaps ont particulièrement souffert. La hausse des taux courts plus marquée que celle des taux longs a provoqué un aplatissement des courbes qui a également pesé sur nos stratégies de pentifications via swaps comme EUR et USD 5 ans contre 30 ans. Enfin, les propos prudents tenus par les gouverneurs des banques centrales et les craintes associées à une inflation de second tour liées aux pressions salariales ont également participé à réorienter à la hausse les anticipations d'inflations. Ceci a pénalisé les stratégies vendeuses d'inflation européennes 20 ans dans 10 ans et françaises 15 ans dans 5 ans. Concernant les marchés émergents, le compartiment a pu participer, en milieu de mois, à de nouvelles émissions Turquie 2034 en USD ainsi que Roumanie 2036 en EUR sur des niveaux intéressants.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	13.93%	45.53%
ESTR	13.93%	100.00%	4.74%
HFRX HF Index	45.53%	4.74%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

29/02/2024



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Les positions mises en place dans le compartiment Fixed Income ont pour but de profiter des mouvements et des déformations de la courbe des taux : arbitrages de pente, arbitrages inter-pays, emprunts d'Etat contre swap, basis trade sur émetteur souverain, arbitrage inflation, etc. Cette approche utilise principalement comme véhicules les titres d'Etat, les futures sur taux d'intérêt, les CDS et les swaps. L'activité est structurée en une douzaine de spécialités regroupant en moyenne plus de 120 stratégies. L'univers d'investissement se concentre sur les émetteurs souverains de l'eurozone, du G7 et plus généralement les émetteurs nationaux et supranationaux.

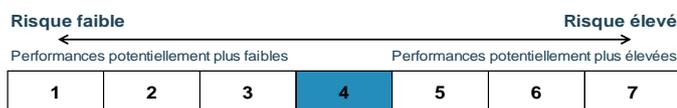
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	179 705 302.77
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	41 805 581.49
Valeur Liquidative (part O) :	€	17 753.11
Code ISIN :		LU0648560141
Structure juridique :		FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		14 novembre 2004
Date de lancement (part O) :		14 novembre 2004
Devise :		EUR
Date de calcul de la VNI :		Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :		Mensuelle
Souscription initiale :	€	125 000.00
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

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

Canada	13.28%
Espagne	13.14%
Etats-Unis	13.08%
Royaume-Uni	11.97%
France	6.85%

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 FIXED INCOME 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 - Fixed Income Arbitrage permet de générer des performances régulières décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage tirant profit des mouvements et des déformations des courbes de taux.

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

