

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/01/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 241 429 398.02 €

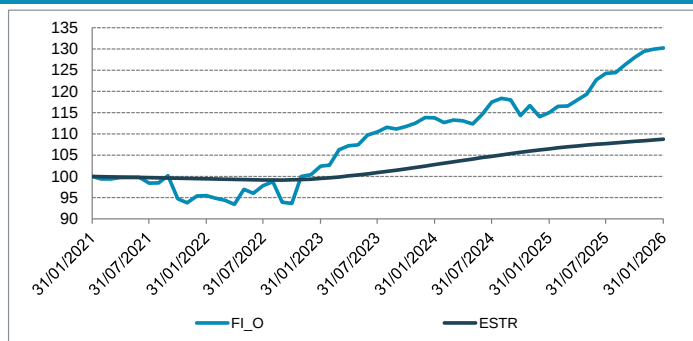
Valeur Liquidative (part O) : 20 522.81 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.20%												0.20%
2025	0.83%	1.27%	0.11%	1.17%	1.19%	2.82%	1.22%	0.17%	1.48%	1.40%	1.12%	0.39%	13.94%
2024	-0.09%	-0.98%	0.56%	-0.18%	-0.65%	1.97%	2.56%	0.73%	-0.30%	-3.14%	2.08%	-2.25%	0.18%
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%

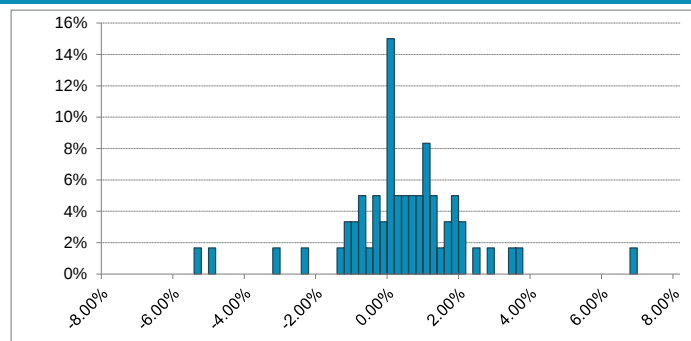
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	30.23%	105.09%	8.75%	22.03%	7.93%	2.15%
Perf. Annualisée	5.42%	3.46%	1.69%	0.95%	1.54%	0.10%
Vol. Annualisée	6.31%	9.86%	0.50%	0.46%	2.93%	5.21%
Ratio de Sharpe	0.59	0.26	-	-	-0.05	-0.16
Ratio de Sortino	1.02	0.37	-	-	-0.09	-0.22
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.87%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	7	16	23	> 70
Mois positifs (%)	70.00%	68.38%	66.67%	56.92%	60.00%	58.89%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

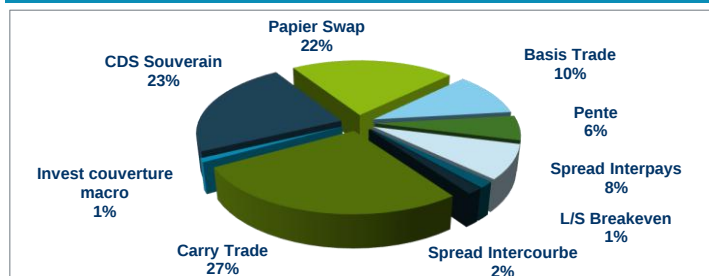


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne Fixed Income Arbitrage s'élève à +0,20%.

Les facteurs de volatilité n'ont pas manqué en ce début d'année, avec l'intervention des troupes américaines au Venezuela pour la capture de Nicolás Maduro, les revendications des États-Unis sur le Groenland, suivies par les rumeurs d'une intervention américaine en Iran et de nouvelles menaces d'application de droits de douane à l'encontre de certains pays. Ces événements, bien que rapidement désamorçés par l'ouverture de négociations, ont pu créer des opportunités. Ainsi, les menaces de droits de douane supplémentaires et les inquiétudes liées au prix du pétrole ont temporairement ravivé des craintes inflationnistes, permettant au compartiment d'initier une stratégie opportuniste acheteuse d'inflation anticipée aux États-Unis via le breakeven 5 ans. En fin de mois, la Réserve fédérale a laissé ses taux inchangés, privilégiant la confirmation de la trajectoire de désinflation avant tout nouvel ajustement. Jerome Powell a rappelé lors de la conférence de presse que la situation économique était plus favorable aux États-Unis, avec une croissance résiliente. Il a également indiqué que les risques haussiers sur les prix et les risques baissiers sur l'emploi avaient diminué. En Europe, les flux tant attendus sur les parties longues des courbes, liés à la réforme des fonds de pension néerlandais actée fin 2025, n'ont pas eu lieu et un aplatissement des courbes de swaps a même été constaté. La surperformance du point 30 ans euro a ainsi pénalisé la performance du portefeuille via sa stratégie payeuse de taux contre GBP 30 ans. En France, les évolutions favorables sur le thème budgétaire et la survie du Premier ministre à deux motions de censure après son recours à l'article 49.3 ont rassuré les investisseurs sur la dette française. Dans ce contexte, les stratégies d'asset swap sur la France ont largement performé, citons par exemple France 2029 et 2030 ou SAGESS 2029, institution en charge de la gestion des réserves nationales de pétrole, contre Ester. Le compartiment a par ailleurs été particulièrement actif sur le thème des marchés émergents. Le calendrier a été relativement chargé en nouvelles émissions et de nombreux fonds souhaitant allonger la durée de leurs portefeuilles ont initié des flux vendeurs sur des papiers courts. Le compartiment a pu profiter de ces flux pour constituer une poche de portage sur des niveaux particulièrement attractifs pour des papiers de maturité allant de 1 à 3 ans d'émetteurs comme Maroc, Colombie ou Serbie. En parallèle, des courbes encore très plates, provoquées par l'appétit de nombreux investisseurs, ont incité le fonds à mettre en place des stratégies de pentification des spreads de crédit, qui offriront une bonne optionnalité et protégeront le portefeuille en cas d'épisode d'aversion au risque. Citons les pentes d'asset swaps Indonésie 2031 contre 2053, Chili 2036 contre 2054 ou Hongrie 2034 contre 2040.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	14.57%	14.52%
ESTR	14.57%	100.00%	21.87%
HFRX HF Index	14.52%	21.87%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/01/2026



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.

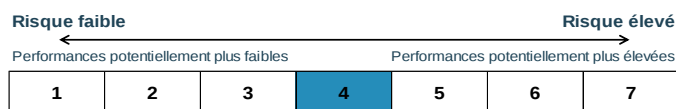
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

France	11.99%
Canada	8.93%
Allemagne	5.65%
Royaume-Uni	4.78%
Colombie	3.92%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	241 429 398.02
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	51 025 094.04
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 522.81
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 :	€	100 000.00
Préavis en cas de sortie :		1 mois
Frais de gestion :		1,50% par an
Commission de performance :		20% au-delà d'ÉSTR 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 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 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 - 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

