

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

28/02/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 245 529 238.05 €

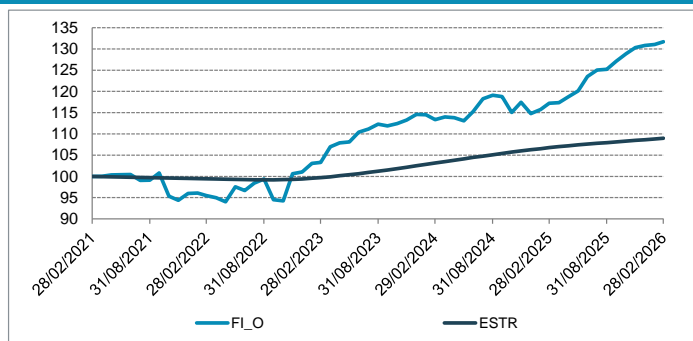
Valeur Liquidative (part O) : 20 622.28 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.20%	0.48%											0.69%
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%

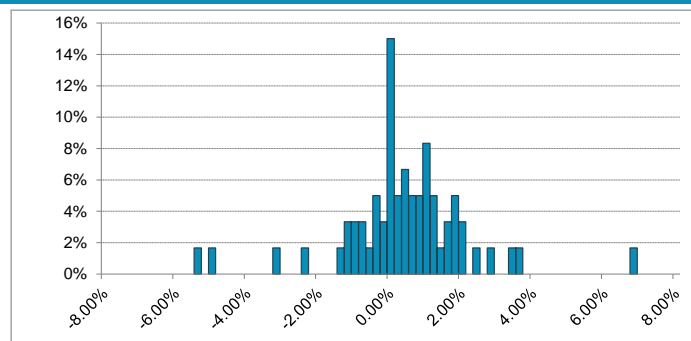
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	31.70%	106.08%	8.98%	22.22%	6.68%	2.45%
Perf. Annualisée	5.66%	3.47%	1.73%	0.95%	1.30%	0.11%
Vol. Annualisée	6.29%	9.84%	0.50%	0.45%	2.87%	5.20%
Ratio de Sharpe	0.62	0.26	-	-	-0.15	-0.16
Ratio de Sortino	1.07	0.37	-	-	-0.26	-0.21
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.82%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	7	16	23	> 71
Mois positifs (%)	71.67%	68.50%	68.33%	57.09%	60.00%	59.06%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

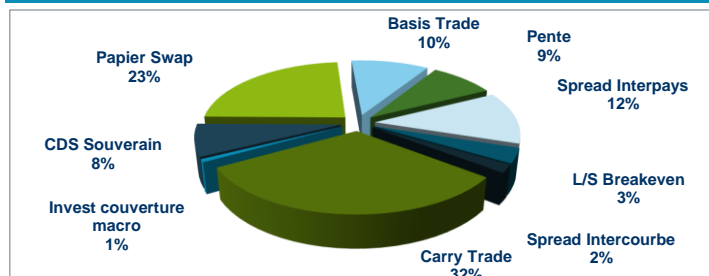


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne Fixed Income Arbitrage s'élève à +0,48%.

Les frappes américano-israéliennes contre l'Iran, suivies des ripostes iraniennes visant plusieurs cibles à travers le Moyen-Orient en toute fin de mois, confirment l'installation d'un environnement géopolitique encore plus fragile et marqué par de fortes tensions en ce début d'année. Avant cela, le mois de février avait été rythmé par un flight to quality vers les taux courts américains, se matérialisant par une hausse des flux receveurs sur les swaps de taux fixes contre SOFR, conséquence des échecs successifs des pourparlers entre Washington et Téhéran et accentuée par des données d'inflation CPI sorties sous les attentes. Le rallye du SOFR a bénéficié à nos positions d'arbitrage de vente de base via l'écartement des spreads de crédit telles que Colombie 2036 contre CDS 5 ans ou encore Abu Dhabi 2054 contre CDS Arabie Saoudite 5 ans. Cependant, l'inflation américaine sortie sous les attentes n'a pas été favorable à notre stratégie acheteuse d'inflation anticipée aux États-Unis via le breakeven 5 ans. Au Royaume-Uni, malgré la décision du comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre de laisser les taux directeurs inchangés, la préférence affichée de plusieurs membres du comité en faveur d'une baisse des taux a été perçue comme "dovish", entraînant les taux souverains 2 ans à la baisse. Ce mouvement, accompagné par des données en faveur d'une dégradation du marché du travail a provoqué une baisse des taux courts profitant largement à nos stratégies receveuses de taux fixe initiées le mois dernier via swaps forward 2 ans dans 1 an. Maintien également du statu quo par la Banque Centrale Européenne avec des taux directeurs inchangés, une décision adoptée à l'unanimité et motivée par une évaluation des risques jugée globalement équilibrée tant pour la croissance que pour l'inflation. Enfin, Le marché de la dette émergente demeure particulièrement bien orienté, porté par la thématique persistante de diversification et de réallocation des flux en dehors des États-Unis. Dans ce contexte, les flux entrants sont restés soutenus et se sont concentrés sur la dette en devise locale, qui a pleinement bénéficié de cet environnement. Cette dynamique s'est accompagnée d'un mouvement d'aplatissement des courbes de taux, reflétant le recalibrage des anticipations de déteinte monétaire jusqu'alors trop agressives. La correction s'est opérée en particulier sur les maturités courtes qui intégraient des scénarios de baisse de taux plus marqués que ceux suggérés par la communication des banques centrales. Ce mouvement a été porteur pour nos stratégies d'aplatissement des courbes telles que Pologne 2035 contre swap 2 ans ou République Tchèque 2034 contre swap PLN forward 1 an dans 1 an.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	13.47%	16.58%
ESTR	13.47%	100.00%	26.38%
HFRX HF Index	16.58%	26.38%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

28/02/2026



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.

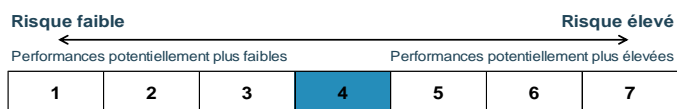
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	245 529 238.05
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	51 272 389.35
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 622.28
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'€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

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

Canada	14.94%
France	13.37%
Allemagne	7.24%
Royaume-Uni	5.95%
Etats-Unis	4.10%

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

