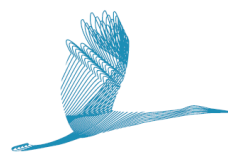


CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/03/2026



CIGOGNE
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : 243 548 867.05 €

Valeur Liquidative (part O) : 20 123.27 €

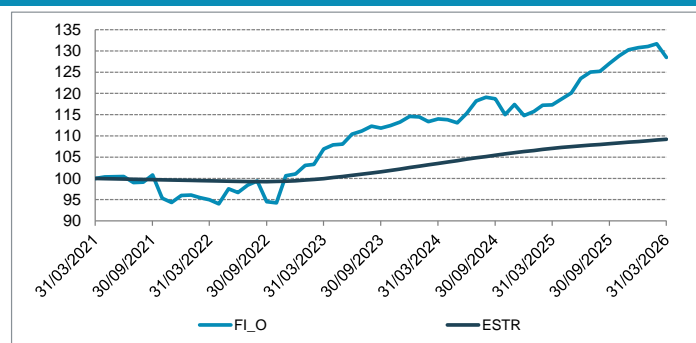
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.20%	0.48%	-2.42%										-1.75%
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%

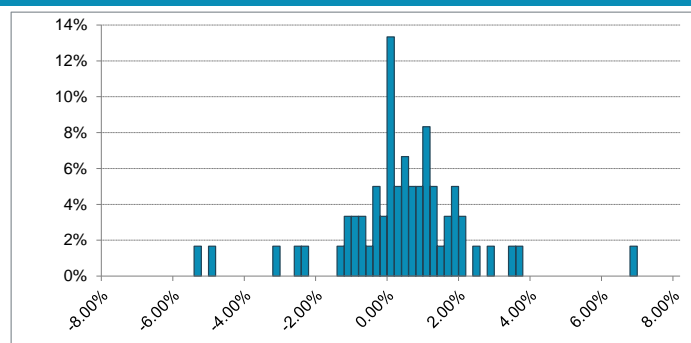
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	28.50%	101.10%	9.21%	22.42%	3.50%	-0.78%
Perf. Annualisée	5.14%	3.34%	1.78%	0.96%	0.69%	-0.04%
Vol. Annualisée	6.42%	9.84%	0.49%	0.45%	3.22%	5.23%
Ratio de Sharpe	0.52	0.24	-	-	-0.34	-0.19
Ratio de Sortino	0.89	0.35	-	-	-0.51	-0.25
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.78%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	7	16	23	> 72
Mois positifs (%)	70.00%	68.24%	70.00%	57.25%	60.00%	58.82%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

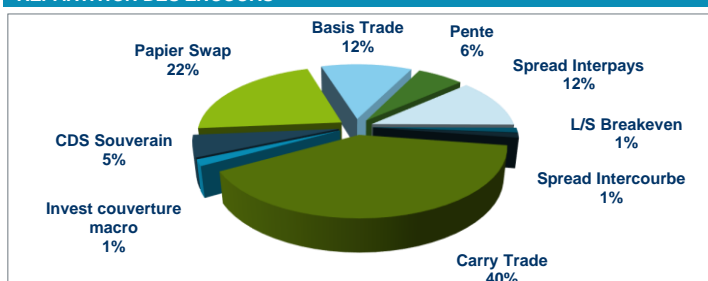


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne Fixed Income Arbitrage s'élève à -2,42%.

Le mois de mars a été rythmé par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et par l'intensification marquée du conflit opposant l'Iran à l'alliance entre les États-Unis et Israël et sa diffusion dans la région. Les développements successifs du blocage du détroit d'Ormuz, de l'extension des frappes au Liban et du ciblage d'infrastructures énergétiques stratégiques et militaires par les iraniens ont ravivé les craintes inflationnistes via une hausse des prix de l'énergie. Dans ce contexte, les marchés de taux ont connu un ajustement rapide, marqué par un repricing significatif des taux courts. Les anticipations d'inflation ont pris le pas sur les préoccupations de croissance et ont entraîné une hausse généralisée des rendements ainsi qu'un aplatissement des courbes souveraines et swaps. Les banques centrales américaine, européenne et anglaise ont ainsi maintenu leurs taux directeurs inchangés, mais la tonalité des communications, notamment de la BCE et de la Banque d'Angleterre, a été perçue comme plus restrictive, avec une révision à la hausse des perspectives d'inflation. En Europe comme au Royaume-Uni, le marché a ainsi basculé d'un scénario de baisses de taux vers des anticipations allant respectivement de 3 à 4 hausses de taux, avec des mouvements particulièrement marqués sur les taux courts. Dans ce contexte, les marchés européens ont été particulièrement affectés en raison de leur dépendance énergétique. La hausse des taux courts et l'aplatissement des courbes ont pénalisé nos positions receveuses de taux fixe en EUR et GBP via swaps forwards, ainsi que nos stratégies de pentification, citons par exemple Allemagne 2032 contre Allemagne 2041 ou 10 ans contre 30 ans EUR via swaps forwards 2 ans. Par ailleurs, la sous-performance des papiers a été plus marquée que celle des swaps, entraînant un élargissement des spreads de crédit pesant sur nos positions d'asset swap, notamment France 2029, Italie 2030 ou Union Européenne 2055. La dynamique observée aux États-Unis a été similaire, avec un repricing des taux courts plus soutenu que sur les maturités longues, pénalisant également nos stratégies de pentification en USD sur la courbe swap SOFR 10 ans contre 2 ans. Face à la montée des risques géopolitiques, des stratégies de couverture ont été mises en place via l'achat de CDS 5 ans sur un panier de souverains du Moyen-Orient. Enfin, le contexte s'est avéré propice à l'initiation de nouvelles stratégies en raison de la volatilité accrue, accentuée par le déboucement de positions perdantes de nombreux acteurs de marchés. Citons par exemple les stratégies receveuse de taux fixe ZAR 5 ans via swap, Philippine 2041 contre swap ou encore des allers-retours sur Australie et Nouvelle-Zélande 2054.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	12.58%	23.54%
ESTR	12.58%	100.00%	22.62%
HFRX HF Index	23.54%	22.62%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/03/2026



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.

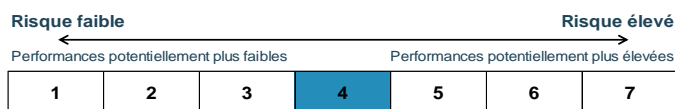
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	243 548 867.05
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	50 031 735.47
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 123.27
Code ISIN :		LU0648560141
Structure juridique :		FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		14 novembre 2004
Date de lancement (part O) :		14 novembre 2004
Devises :		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)

France	14.94%
Canada	13.37%
Italie	7.24%
Allemagne	5.95%
Australie	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

