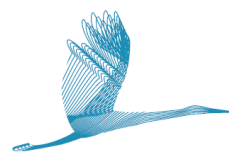


# CIGOGNE FUND

## Fixed Income Arbitrage

30/04/2026



CIGOGNE  
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : 251 033 769.08 €

Valeur Liquidative (part O) : 20 444.98 €

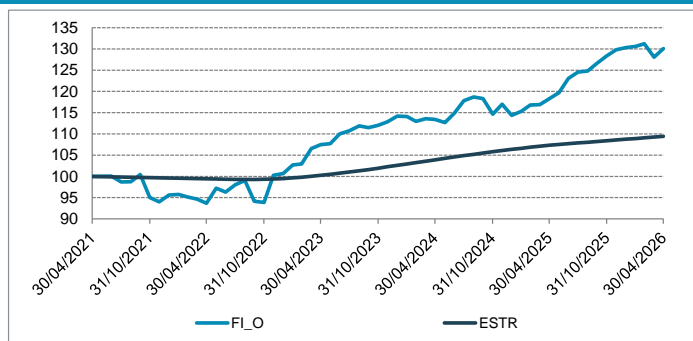
### PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.20%	0.48%	-2.42%	1.60%									-0.18%
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%

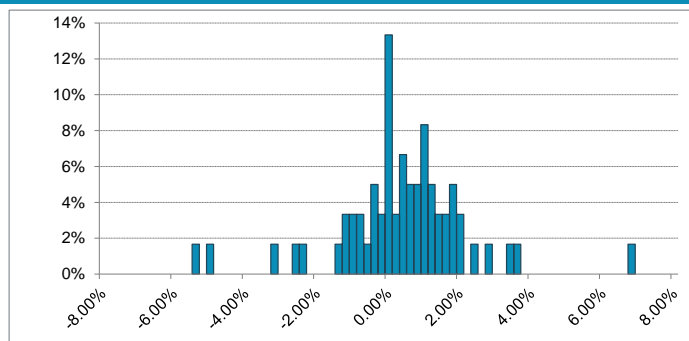
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	30.09%	104.31%	9.43%	22.61%	4.73%	1.92%
Perf. Annualisée	5.40%	3.40%	1.82%	0.96%	0.93%	0.09%
Vol. Annualisée	6.44%	9.82%	0.48%	0.45%	3.37%	5.26%
Ratio de Sharpe	0.56	0.25	-	-	-0.26	-0.17
Ratio de Sortino	0.95	0.36	-	-	-0.42	-0.22
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.73%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	6	16	23	> 73
Mois positifs (%)	70.00%	68.36%	71.67%	57.42%	60.00%	58.98%

### EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

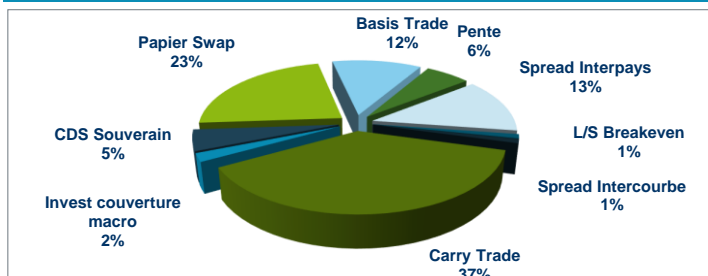


### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne Fixed Income Arbitrage s'élève à +1,60%.

Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et le conflit opposant l'Iran à l'alliance entre les États-Unis et Israël sont restés le principal moteur de la volatilité observée sur les marchés financiers en avril. Bien qu'une nouvelle dégradation soit intervenue en fin de mois en raison d'un enlisement du conflit après le rétro-pédalage de l'Iran concernant l'ouverture du détroit d'Ormuz, la confiance des investisseurs s'est nettement améliorée au cours du mois, notamment à la suite de l'annonce d'un cessez-le-feu effectif à compter du 8 avril. Cette accalmie a temporairement permis une révision à la baisse des anticipations de resserrement monétaire des banques centrales ainsi qu'un reflux des pressions inflationnistes, entraînant une détente des taux courts et moyens terme. Nous avons ainsi profité du contexte pour prendre profit sur nos positions receveuses de taux fixe en EUR et GBP via des swaps forwards 2 ans dans 1 an. Ce mouvement, soutenu par les déclarations des responsables de la Fed, de la BCE et de la Banque d'Angleterre qui ont tempéré les attentes de relèvement rapide des taux directeurs en privilégiant une approche attentiste et dépendante des données, a été confirmé en toute fin de mois par la décision de ces mêmes banques centrales de maintenir leurs taux inchangés. Du côté du crédit, bien qu'un retracement progressif du mouvement de baisse des taux ait été observé, la surperformance des papiers a été plus marquée que celle des swaps, entraînant un resserrement des spreads de crédit profitant largement à nos positions d'asset swap, en particulier dans les zones les plus touchées le mois précédent en raison de leur dépendance énergétique ou de leur proximité avec le conflit. Citons notamment France et Italie 2029, Oman 2028 et Philippines 2041 libellée en euro. Plus localement, les élections législatives hongroises, marquées par la défaite de Viktor Orbán après 16 ans au pouvoir au profit du parti Tisza de Péter Magyar, ont été perçues positivement par les marchés en raison des espoirs de rapprochement avec l'Union européenne et les anticipations d'une trajectoire budgétaire plus crédible. Cette amélioration du sentiment de marché a entraîné une détente des taux souverains et un resserrement des spreads de crédit, profitant à nos stratégies comme Hongrie 2050 libellée en euro contre swap. Dans la même logique, nous avons choisi de tirer parti de la hausse progressive de la prime de risque en Roumanie dans un contexte marqué par l'effondrement de la coalition gouvernementale et une montée des incertitudes politiques. Cela a entraîné un élargissement des spreads de crédit créant des points d'entrée attractifs sur des maturités longues sur la courbe. Nous avons ainsi mis en place des stratégies d'asset swap sur les souches 2039, 2040 et 2045.

### REPARTITION DES ENCOURS



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	12.71%	25.39%
ESTR	12.71%	100.00%	25.88%
HFRX HF Index	25.39%	25.88%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## Fixed Income Arbitrage

30/04/2026



### 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.

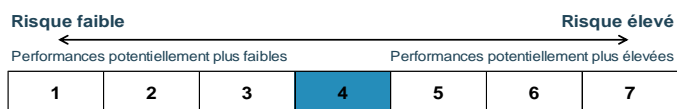
### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	251 033 769.08
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	50 831 570.81
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 444.98
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)

Canada	18.05%
France	14.52%
Allemagne	6.14%
Australie	5.62%
Supra/Agences	4.95%

### 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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

