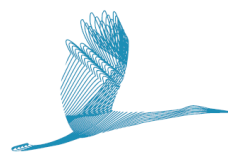


# CIGOGNE FUND

## Fixed Income Arbitrage

31/05/2026



**CIGOGNE**  
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : 260 338 097.12 €

Valeur Liquidative (part O) : 20 793.61 €

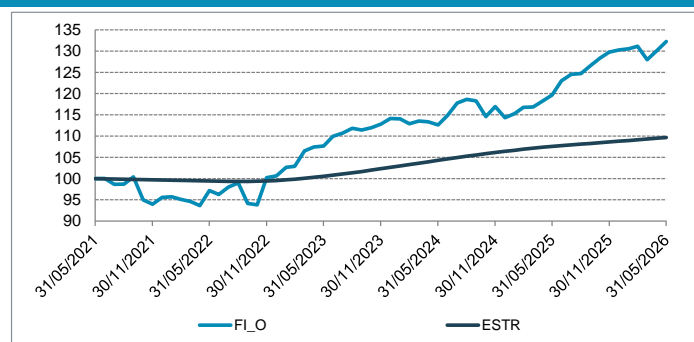
### PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.20%	0.48%	-2.42%	1.60%	1.71%								<b>1.52%</b>
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%	<b>13.94%</b>
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%	<b>0.18%</b>
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%	<b>13.40%</b>
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%	<b>5.29%</b>

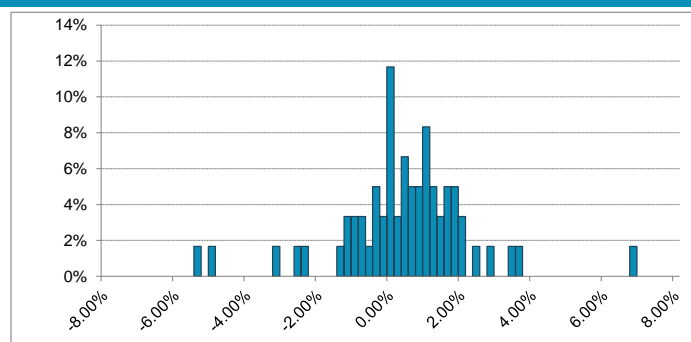
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	32.25%	107.80%	9.66%	22.81%	6.06%	3.54%
Perf. Annualisée	5.75%	3.47%	1.86%	0.96%	1.18%	0.16%
Vol. Annualisée	6.46%	9.81%	0.47%	0.45%	3.43%	5.26%
Ratio de Sharpe	0.60	0.26	-	-	-0.20	-0.15
Ratio de Sortino	1.03	0.37	-	-	-0.32	-0.20
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.68%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	6	16	23	> 74
Mois positifs (%)	70.00%	68.48%	73.33%	57.59%	60.00%	59.14%

### EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

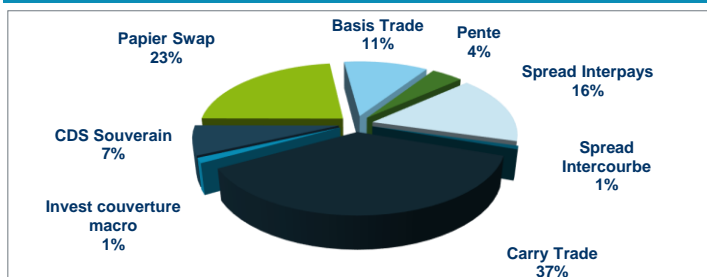


### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne Fixed Income Arbitrage s'élève à +1,71%.

Malgré l'alternance de phases de tensions et de désescalade au Moyen-Orient au cours du mois de mai, les marchés ont poursuivi leur mouvement de réappréciation des actifs risqués. Cette amélioration du sentiment des investisseurs a notamment été soutenue par le projet de mémorandum d'entente entre les États-Unis et l'Iran, visant à prolonger le cessez-le-feu de 60 jours et à ouvrir la voie à des négociations plus approfondies sur les principaux sujets de désaccord. Parallèlement, bien que plusieurs membres de la BCE aient réaffirmé la nécessité de rester vigilants face aux risques inflationnistes, ceux-ci ont été revus à la baisse par les marchés en raison du recul de la prime de risque géopolitique et de l'anticipation d'une réouverture du détroit d'Ormuz. Un constat similaire s'est observé au Royaume-Uni, où le ralentissement du marché de l'emploi, principal moteur des tensions inflationnistes domestiques, a accentué le mouvement. Dans ce contexte, les marchés ont revu à la baisse leurs anticipations de hausse des taux directeurs en zone euro et au Royaume-Uni à fin décembre, intégrant respectivement 2 et 1 hausse à fin mai, contre 3 et 2.5 à fin avril. Cette révision a entraîné une détente des taux courts, favorable à nos stratégies receveuses de taux fixe via swaps forwards 1 an dans 2 ans EUR ainsi que 1 an dans 1 an et 2 ans dans 2 ans GBP. Sur la courbe euro, le point 10 ans a également surperformé les maturités plus longues, provoquant une pentification qui a bénéficié à notre stratégie de pente 10 ans contre 30 ans via swaps forwards 2 ans. Sur le crédit, le mouvement de resserrement des spreads observé le mois précédent s'est prolongé, porté par une surperformance des papiers par rapport aux swaps, notamment en Europe. Cette évolution a soutenu l'ensemble de nos stratégies d'asset swap sur la courbe. Citons par exemple nos positions sur Italie 2030, Union européenne 2055 ou Espagne 2056. Enfin, les spreads de crédit roumains ont évolué favorablement. Après l'écartement de ces derniers observés en avril dans un contexte d'incertitudes politiques accrues, le renversement du gouvernement Bolojan par une alliance entre le PSD et le parti nationaliste AUR n'a finalement pas conduit à une remise en cause des perspectives budgétaires ou de l'accès aux financements européens. Les investisseurs ont rapidement privilégié le scénario de la formation rapide d'un nouveau gouvernement et de la poursuite des réformes entraînant une diminution de la prime de risque politique et un resserrement des spreads de crédit. Ce mouvement a largement profité à nos positions d'asset swap libellées en euro sur Roumanie 2039, 2040 et 2045 initiées le mois précédent.

### REPARTITION DES ENCOURS



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	12.39%	26.61%
ESTR	12.39%	100.00%	26.53%
HFRX HF Index	26.61%	26.53%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## Fixed Income Arbitrage

31/05/2026



### 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.

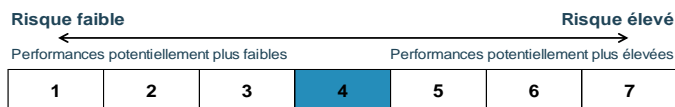
### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	260 338 097.12
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	51 698 379.52
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 793.61
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	16.76%
France	15.72%
Australie	6.53%
Allemagne	5.33%
Supra/Agences	4.83%

### 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)

