

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/06/2026

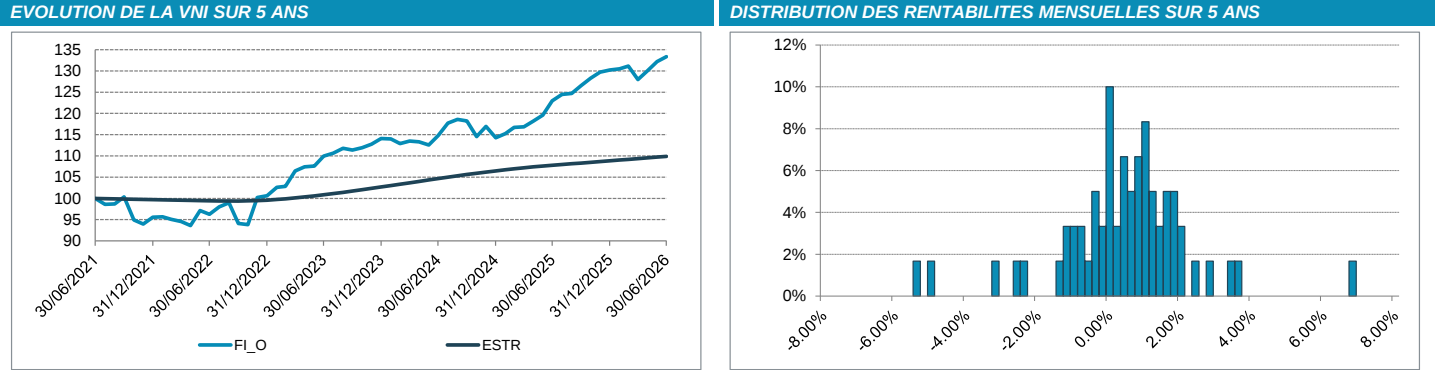


Valeur Nette d'Inventaire : 263 217 289.00 €

Valeur Liquidative (part O) : 20 973.97 €

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%	0.87%							2.40%
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%

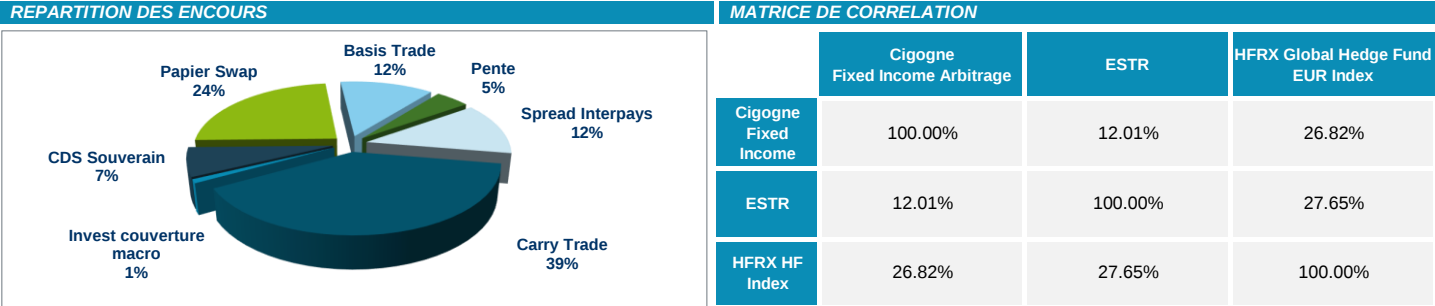
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS						
	Cigogne Fixed Income Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	33.36%	109.60%	9.88%	23.00%	6.22%	4.04%
Perf. Annualisée	5.92%	3.50%	1.90%	0.97%	1.21%	0.18%
Vol. Annualisée	6.46%	9.79%	0.46%	0.45%	3.44%	5.25%
Ratio de Sharpe	0.62	0.26	-	-	-0.20	-0.15
Ratio de Sortino	1.07	0.38	-	-	-0.33	-0.20
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.64%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	6	16	23	> 75
Mois positifs (%)	70.00%	68.60%	75.00%	57.75%	60.00%	59.30%



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne Fixed Income Arbitrage s'élève à +0,87%.

En juin, les marchés financiers ont bénéficié d'une accalmie sur le front géopolitique, portée par un repli des prix du pétrole qui a contribué à atténuer les pressions inflationnistes. Cette détente s'explique par la signature d'un protocole d'accord en quatorze points entre les États-Unis et l'Iran, permettant la reprise du trafic pétrolier dans le détroit d'Ormuz et ouvrant un cycle de 60 jours de négociations devant mener à un accord final. Cet apaisement demeure toutefois précaire : de nouvelles frappes de missiles ont ravivé les tensions en fin de mois, tandis que les divergences persistantes entre les États-Unis et Israël continuent d'alimenter les incertitudes. Malgré l'atténuation des pressions inflationnistes, la BCE a, comme attendu, relevé ses taux directeurs de 25 bps, portant le taux de dépôt à 2,25 %. Les déclarations de Christine Lagarde sur l'orientation de la politique monétaire et le rythme attendu du retour de l'inflation vers sa cible de 2 % ont toutefois rassuré les investisseurs, qui ont revu à la baisse leurs anticipations de nouvelles hausses de taux cette année. Cela a entraîné une détente des taux courts en zone euro, favorable à notre stratégie receveuse de taux fixe via swaps forward 1 an dans 2 ans. Cette détente s'est également observée au Royaume-Uni, soutenue par l'atténuation du risque politique liée à la démission du Premier ministre Keir Starmer et l'annonce de son potentiel successeur Andy Burnham ainsi que par une inflation ressortie stable mais inférieure aux attentes. Nos stratégies receveuses de taux fixe via swaps forward 2 ans dans 2 ans et 1 an dans 1 an, ainsi que notre position orientée à la baisse de l'inflation anticipée ont profité de ce contexte. Comme la Banque d'Angleterre, la Fed a laissé ses taux directeurs inchangés, mais le changement de paradigme à l'issue de la première réunion présidée par Kevin Warsh, marqué par sa volonté affirmée de ramener l'inflation vers sa cible, a été perçue comme "hawkish" par les investisseurs. Enfin, sur le plan politique, le tournant observé en Colombie après la victoire du candidat populiste Abelardo de la Esmerilla au second tour de l'élection présidentielle du 21 juin a été favorablement accueilli par les marchés. Les promesses de campagne en faveur de la libéralisation économique et d'un assainissement rapide des finances publiques se sont traduites par un resserrement des spreads de crédit. Ce mouvement, conjugué à l'apaisement des tensions géopolitiques, a largement profité à nos positions d'asset swap, notamment Colombie 2028 libellée en euro et Colombie 2029 libellée en dollar. Citons également la bonne performance de notre spread vendeur de protection Colombie contre Panama via CDS 5 ans rentré en amont des élections et qui a bénéficié de l'atténuation du risque de crédit colombien.



CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/06/2026



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.

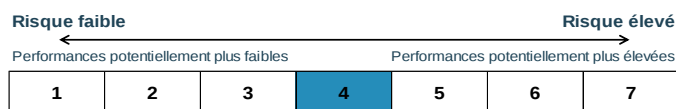
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

France	16.76%
Canada	15.72%
Australie	6.53%
Allemagne	5.33%
Supra/Agences	4.83%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	263 217 289.00
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	52 146 792.54
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 973.97
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'ESTR 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

