

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/07/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 263 500 387.73 €

Valeur Liquidative (part O) : 20 872.42 €

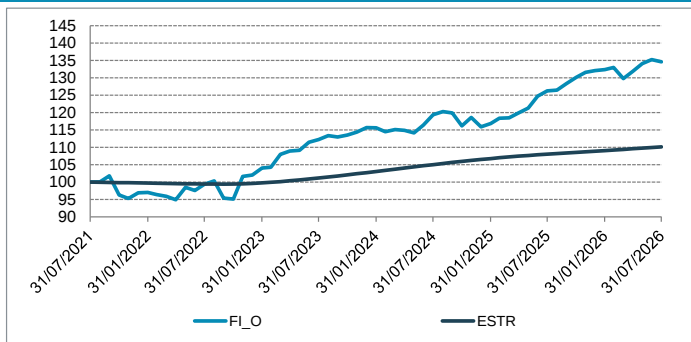
PERFORMANCES

	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%	-0.48%						1.91%
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%

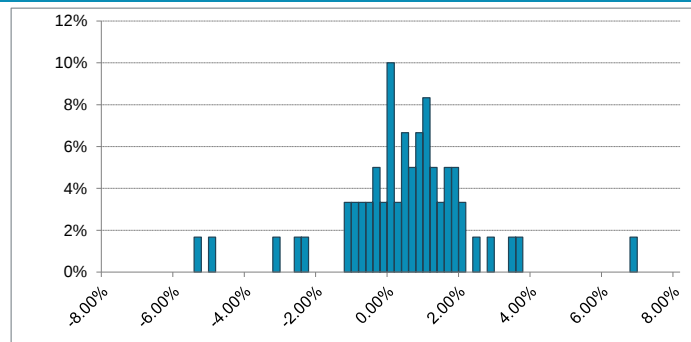
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	34.59%	108.58%	10.13%	23.22%	5.40%	2.74%
Perf. Annualisée	6.12%	3.46%	1.95%	0.97%	1.06%	0.13%
Vol. Annualisée	6.42%	9.77%	0.45%	0.45%	3.48%	5.24%
Ratio de Sharpe	0.65	0.25	-	-	-0.26	-0.16
Ratio de Sortino	1.12	0.37	-	-	-0.41	-0.21
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.59%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	6	16	23	> 76
Mois positifs (%)	70.00%	68.34%	76.67%	57.92%	60.00%	59.07%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

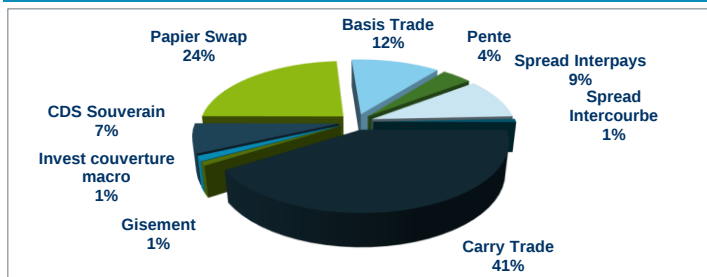


COMMENTAIRE DE GESTION

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

L'accalmie observée le mois précédent sur le plan géopolitique n'aura été que de courte durée. En juillet, les tensions ont été ravivées entre les États-Unis et l'Iran suite à la reprise des combats et au rétropédalage concernant la réouverture du détroit d'Ormuz, rendant ainsi caduc le protocole d'accord de paix signé entre les deux belligérants. Les conséquences ne se sont pas faites attendre en termes de volatilité, notamment sur les produits énergétiques, avec une envolée du cours du pétrole Brent, qui a refranchi la barre des 100 dollars en cours de mois. Les attaques menées par les rebelles houthis en mer Rouge ainsi que les menaces de blocage du détroit de Bab-el-Mandeb ont fait craindre une extension et un enlisement du conflit. Cette situation a ravivé les craintes d'un choc pétrolier, poussant ainsi les pressions inflationnistes à la hausse, en Europe notamment, où l'inflation en zone euro est remontée à 2,9 % en juillet, principalement sous l'effet de l'énergie. Cet environnement n'a pas été favorable à nos stratégies orientées à la baisse de l'inflation anticipée en Europe, en France et au Royaume-Uni. Ce regain des craintes inflationnistes a poussé les différentes banques centrales à adopter une posture prudente. Côté Fed et BoE, malgré la décision de maintenir les taux directeurs inchangés, trois membres de chaque comité ont voté en faveur d'une hausse de 25 bps, tandis que plusieurs membres se sont également exprimés au cours du mois en faveur d'un resserrement monétaire afin de prévenir une résurgence des pressions inflationnistes. Décision identique pour la BCE, qui a également maintenu ses taux inchangés, tout en soulignant les risques liés au choc énergétique et en réaffirmant une approche dépendante des données. Ces déclarations, combinées au regain des craintes inflationnistes, ont poussé les investisseurs à réévaluer leurs anticipations de resserrement des politiques monétaires à fin d'année, entraînant un repricing des taux courts à la hausse et pesant sur nos stratégies receveuses de taux fixe via swaps forwards 1 an dans 2 ans EUR, ainsi que 2 ans dans 2 ans et 1 an dans 1 an GBP. Cette pression sur les taux courts a également entraîné un aplatissement de la courbe des taux EUR, pénalisant nos stratégies de pentification 5 et 10 ans contre 30 ans via swaps forwards 2 ans. Enfin, côté politique, alors qu'un long mouvement de manifestations anticorruption menées par les étudiants se poursuit en Serbie, le président Aleksandar Vučić a annoncé fin juin sa démission dans les semaines à venir et l'organisation d'élections présidentielles et législatives anticipées. Nous avons ainsi profité de ce contexte politique instable, entraînant un écartement des spreads de crédit, pour renforcer notre exposition via la Serbie 2031 notamment.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	9.45%	26.86%
ESTR	9.45%	100.00%	25.93%
HFRX HF Index	26.86%	25.93%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/07/2026



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.

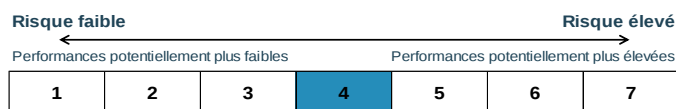
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

France	18.33%
Canada	12.38%
Allemagne	5.86%
Australie	5.35%
Supra/Agences	3.59%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	263 500 387.73
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	51 894 319.56
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 872.42
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

