

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/08/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 267 832 581.00 €

Valeur Liquidative (part O) : 21 060.50 €

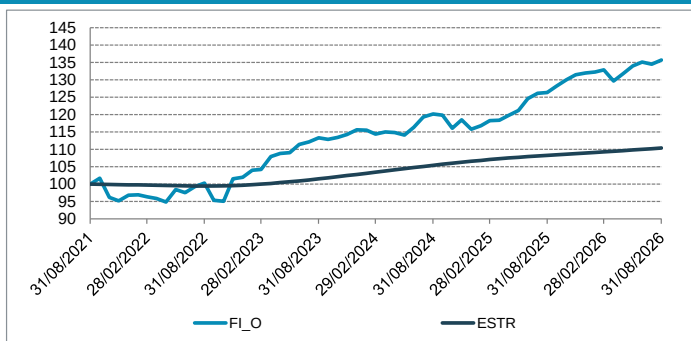
PERFORMANCES

	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%	0.90%					2.82%
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%

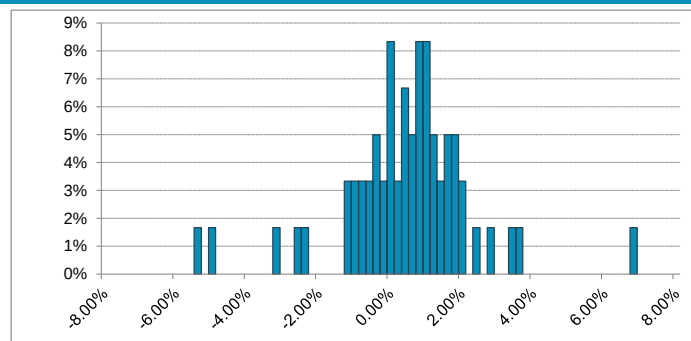
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	35.69%	110.46%	10.38%	23.45%	5.46%	3.40%
Perf. Annualisée	6.29%	3.49%	1.99%	0.98%	1.07%	0.15%
Vol. Annualisée	6.41%	9.75%	0.44%	0.45%	3.48%	5.24%
Ratio de Sharpe	0.67	0.26	-	-	-0.27	-0.16
Ratio de Sortino	1.15	0.38	-	-	-0.43	-0.21
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.54%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	6	16	23	> 77
Mois positifs (%)	70.00%	68.46%	78.33%	58.08%	60.00%	59.23%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

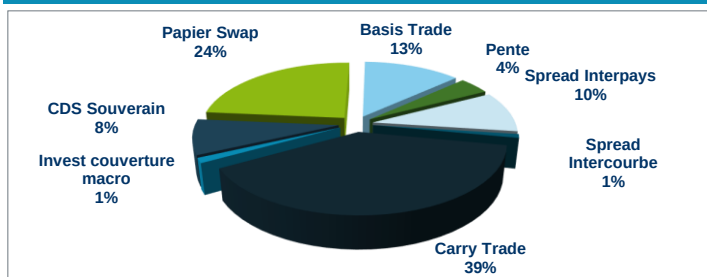


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne Fixed Income Arbitrage s'élève à +0,90%.

Le mois d'août marquait la fin de la période de 60 jours de négociations instaurée lors de la signature du protocole d'accord de paix entre les États-Unis et l'Iran au mois de juin, rendu caduc le mois dernier par la reprise des combats. Aucun accord durable n'a été trouvé pour mettre un terme à la guerre et permettre une réouverture durable du détroit d'Ormuz, en dépit des travaux d'intermédiation menés par le Pakistan. Malgré les espoirs d'un compromis permettant la reprise de la circulation dans le détroit et, par conséquent, un recul des cours des hydrocarbures en début de mois, le conflit a pris une nouvelle direction après l'annonce et l'application de sanctions économiques par Scott Bessent à l'égard de l'Iran et des entités entretenant des liens financiers avec Téhéran. Les tensions sont ainsi montées d'un cran, accentuées par la reprise des frappes en toute fin de mois. Aux États-Unis, malgré l'annonce du doublement des rachats d'obligations longues par le Trésor américain, les taux ont bondi sur le mois. La publication d'une inflation PCE toujours élevée, conjuguée à des indicateurs témoignant d'une économie et d'un marché de l'emploi robustes, ont conduit Kevin Warsh à infléchir sa communication lors de son discours à Jackson Hole, en indiquant que, si l'inflation ne montrait pas de signes de repli vers la cible de 2%, la Fed pourrait être amenée à relever ses taux directeurs, ravivant les anticipations de resserrement monétaire des investisseurs. En Europe, l'accélération de l'inflation de la zone euro à 3,3% en août a renforcé les anticipations d'une nouvelle hausse de 25 bps des taux directeurs de la BCE lors de sa réunion du 10 septembre, tout en ouvrant la voie à d'éventuelles hausses supplémentaires. Dans ce contexte de remontée des taux swaps, alimentée à la fois par le regain des anticipations inflationnistes lié au choc énergétique et par le repricing hawkish des politiques monétaires, les spreads de crédit se sont resserrés, bénéficiant à nos stratégies d'asset swap portant sur des papiers de maturité autour du point 10 ans, notamment sur des émetteurs émergents tels que Colombie 2032, Indonésie 2033 et Maroc 2034, libellés en EUR. Cette dynamique a également soutenu nos stratégies de pentification initiées sur le 10 ans contre le 30 ans en asset swap, qui ont profité du resserrement plus marqué des spreads de crédit sur le point 10 ans, notamment Chili 2036 contre 2054 et Panama 2033 contre 2050. Enfin, notre stratégie acheteuse de futures pétrole, initiée afin de protéger le portefeuille contre la volatilité croissante sur les marchés, a joué son rôle en bénéficiant des épisodes de remontée du Brent liés au risque de perturbation durable de l'offre.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	9.05%	27.24%
ESTR	9.05%	100.00%	28.00%
HFRX HF Index	27.24%	28.00%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/08/2026



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.

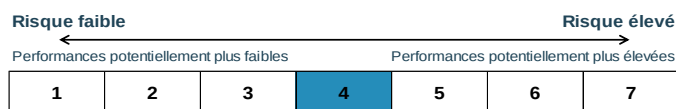
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

France	21.12%
Canada	12.26%
Australie	4.32%
Allemagne	3.89%
Maroc	3.61%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	267 832 581.00
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	52 361 937.23
Valeur Liquidative (part O) :	€	21 060.50
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

