

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/09/2026



Valeur Nette d'Inventaire :260 510 195.27 €

Valeur Liquidative (part O) :20 411.60 €

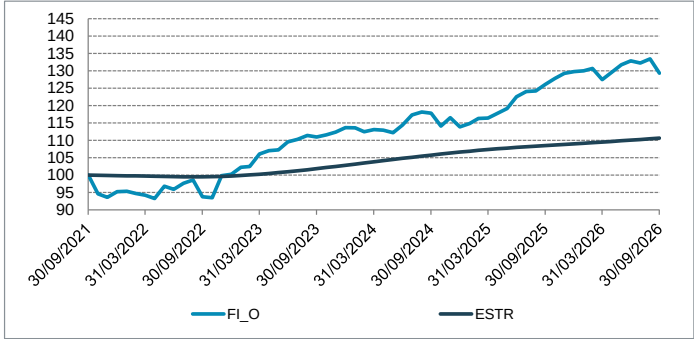
PERFORMANCES

	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%	-3.08%				-0.34%
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%

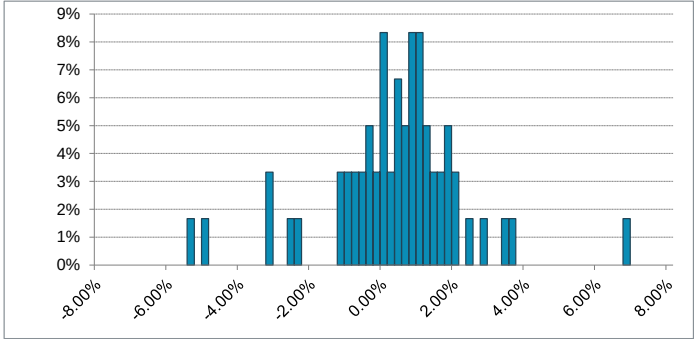
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	29.32%	103.98%	10.64%	23.67%	5.29%	2.78%
Perf. Annualisée	5.27%	3.33%	2.04%	0.98%	1.04%	0.13%
Vol. Annualisée	6.59%	9.76%	0.43%	0.45%	3.49%	5.23%
Ratio de Sharpe	0.49	0.24	-	-	-0.29	-0.16
Ratio de Sortino	0.83	0.35	-	-	-0.47	-0.22
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.50%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	5	16	23	> 78
Mois positifs (%)	68.33%	68.20%	80.00%	58.24%	60.00%	59.00%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

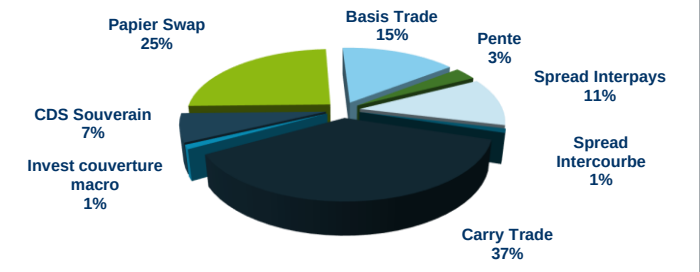


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne Fixed Income Arbitrage s'élève à -3,08%.

Le mois de septembre a été marqué par la persistance des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, les espoirs d'une résolution rapide du conflit s'étant dissipés à la suite des déclarations de Donald Trump laissant entrevoir une poursuite des hostilités au moins jusqu'aux élections de mi-mandat américaines. L'intensification des frappes et les risques d'extension du conflit en mer Rouge ont alimenté les tensions sur les marchés énergétiques et ravivé les craintes inflationnistes. Dans ce contexte, les marchés financiers se sont contractés et les taux souverains ont connu une violente hausse généralisée, sous l'effet du relèvement des anticipations de taux directeurs et de la remontée des primes de terme. Aux États-Unis, la résilience de l'économie, confirmée par des indicateurs PMI supérieurs aux attentes, ainsi que la persistance des pressions inflationnistes ont conforté les anticipations de resserrement monétaire. La Fed a ainsi relevé ses taux directeurs de 25 bps. Par ailleurs, l'annonce du montant final des rachats de dette par le Trésor américain, supérieur au montant envisagé, combinée à celle du « Trump Dividend », a accentué la hausse des rendements. En zone euro, la BCE a également procédé à une hausse de 25 bps. L'accélération de l'inflation et la révision à la hausse de ses projections ont renforcé les anticipations de resserrement monétaire, entraînant un repricing marqué des taux courts. Une dynamique similaire a été observée au Royaume-Uni, où, malgré le statu quo de la Banque d'Angleterre, l'évolution des anticipations monétaires a provoqué une remontée des taux courts. Ces mouvements ont pénalisé nos positions receveuses de taux fixe en EUR et en GBP via swaps forward. 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 forward 2 ans. Du côté du crédit, la prolongation du conflit et les incertitudes politiques et fiscales ont alimenté la remontée des primes de risque, entraînant une hausse des rendements des papiers plus marquée que celle des taux swaps. Cette sous-performance des obligations a provoqué un écartement des spreads de crédit, pénalisant nos stratégies de papier contre swap, notamment sur les signatures européennes. Le mouvement a été particulièrement marqué en France, où les inquiétudes concernant la soutenabilité des finances publiques se sont accentuées à la suite de la révision des perspectives de déficit annoncée par le ministre de l'Economie Roland Lescure. Nos stratégies longues d'asset swap court terme, France 2029, Italie 2030 et Belgique 2031 ont ainsi souffert dans ce contexte. Enfin, nos stratégies d'arbitrage de vente de base sur les émetteurs émergents ont tout de même profité de cet écartement et ont ainsi enregistré une contribution positive sur le mois. Citons par exemple Panama 2036, Afrique du Sud 2032 ou encore Colombie 2036 contre CDS 5 ans.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	10.52%	29.22%
ESTR	10.52%	100.00%	26.98%
HFRX HF Index	29.22%	26.98%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/09/2026



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.

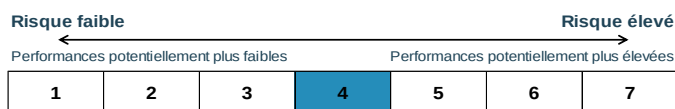
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	260 510 195.27
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	50 748 603.34
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 411.60
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'ÉSTR 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)

France	27.23%
Canada	12.73%
Afrique du Sud	3.79%
Belgique	3.71%
Pays-Bas	3.69%

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

