CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/07/2025

CIGOGNE MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : 225 664 120.37 € **Valeur Liquidative (part O) : 19 577.54 €**

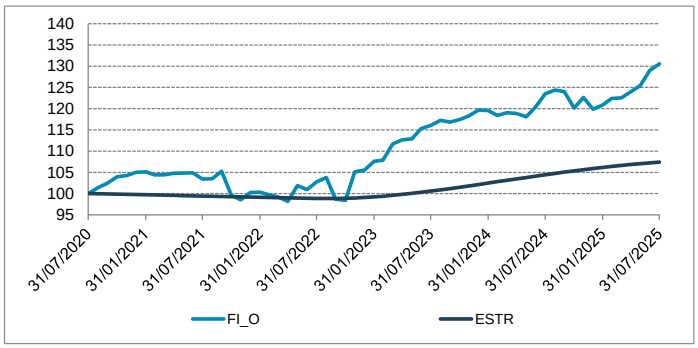
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.83%	1.27%	0.11%	1.17%	1.19%	2.82%	1.22%						**8.91%**
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%**
2021	0.06%	-0.64%	0.01%	0.35%	0.04%	0.03%	-1.40%	0.08%	1.70%	-5.40%	-1.05%	1.71%	**-4.58%**

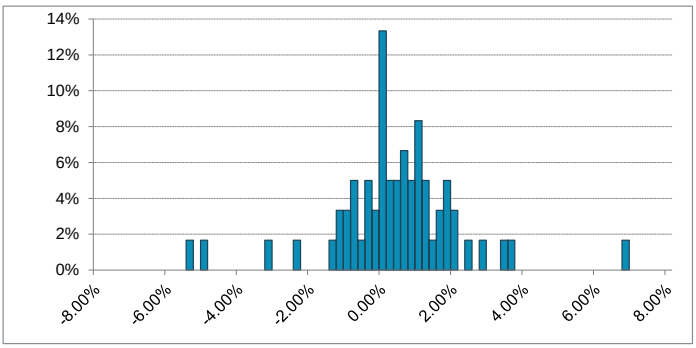
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	30.56%	95.64%	7.42%	20.87%	8.32%	-2.67%
Perf. Annualisée	5.48%	3.31%	1.44%	0.92%	1.61%	-0.13%
Vol. Annualisée	6.31%	9.97%	0.54%	0.46%	3.20%	5.24%
Ratio de Sharpe	0.64	0.24	-	-	0.05	-0.20
Ratio de Sortino	1.10	0.35	-	-	0.10	-0.27
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-1.15%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	8	16	> 21	> 64
Mois positifs (%)	70.00%	67.61%	56.67%	55.87%	56.67%	58.30%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

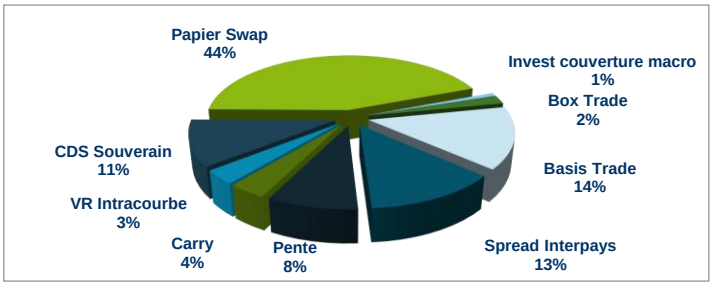


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne-Fixed Income Arbitrage s'élève à +1,22%.

En juillet, le climat macroéconomique s'est amélioré, porté par les avancées dans les discussions commerciales entre les États-Unis, l'Union européenne et le Japon au cours des deux dernières semaines. Ces signaux de désescalade tarifaire ont été accueillis favorablement par les marchés. En zone euro, la BCE a maintenu son taux de refinancement à 2,15 %, soutenue par l'amélioration des indicateurs économiques et une inflation proche de son objectif. Christine Lagarde a réaffirmé, avec davantage de fermeté, que les niveaux actuels de taux étaient appropriés. Ces propos, jugés ''hawkish'' par les investisseurs, ont réduit les anticipations d'une nouvelle baisse en 2025, sauf en cas de données d'inflation nettement inférieures ou de dégradation marquée de la croissance. Ce contexte a entraîné un mouvement haussier des courbes de taux swaps, sans répercussion équivalente sur les obligations, ce qui a provoqué un resserrement des spreads de crédit. Les stratégies d'asset swaps sur Espagne 2029, Autriche 2039 ou Slovaquie 2051 contre swaps ont ainsi soutenu la performance du portefeuille. Aux États-Unis, la croissance du deuxième trimestre a surpassé les attentes, stimulée par des exportations nettes mensuelles robustes sur le mois de juin, des dépenses publiques élevées et un marché de l'emploi dynamique. L'inflation globale est restée modérée, malgré un léger impact des hausses tarifaires passées sur certains biens manufacturés. La Réserve fédérale a laissé sa fourchette de taux directeurs inchangée à 4,25 %-4,50 %, avec deux votes dissidents en faveur d'une baisse. Les banques centrales du Canada et d'Australie ont également maintenu leurs taux directeurs inchangés. L'attrait pour les obligations provinciales canadiennes et australiennes, offrant un excès de rendement intéressant par rapport à leurs équivalents souverains, est resté soutenu. Ce dynamisme a contribué au resserrement des spreads. Les positions telles qu'Ontario 2031 et Alberta 2035 contre Canada, ou Queensland Treasury Corporation 2030 contre Australie, ont ainsi participé positivement à la performance. Au Royaume-Uni, des pressions inflationnistes supérieures aux prévisions, combinées à une croissance faible et à un déficit plus important qu'attendu, ont pesé sur la courbe. Les positions longues sur Royaume-Uni 2040 et 2054, bien orientées le mois précédent, ont été pénalisées. Toutefois, le compartiment a su exploiter la volatilité la courbe britannique pour réaliser des aller-retours opportunistes et améliorer le coût de ces positions sur obligations UK à maturité 15 et 30 ans.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	10.90%	13.14%
ESTR	10.90%	100.00%	8.06%
HFRX HF Index	13.14%	8.06%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/07/2025

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 :	€	225 664 120.37
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	48 674 894.32
Valeur Liquidative (part O) :	€	19 577.54
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

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

Canada	20.06%
Australie	11.90%
Afrique du Sud	8.49%
Pays-Bas	6.83%
France	6.33%

Pays d'enregistrement :	FR, LU
Société de gestion :	Cigogne Management SA
Conseiller en investissement :	CIC Marchés
Banque Dépositaire	Banque de Luxembourg
Agent Administratif :	UI efa
Auditeur :	KPMG Luxembourg

PROFIL DE RISQUE

Risque faible ← → **Risque élevé**

Performances potentiellement plus faibles — Performances potentiellement plus élevées

1	2	3	**4**	5	6	7

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 Marchés. Cigogne Management S.A. gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS et Cigogne CLO Arbitrage (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, règlementaires 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