

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/08/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 228 977 430.67 €

Valeur Liquidative (part O) : 19 609.87 €

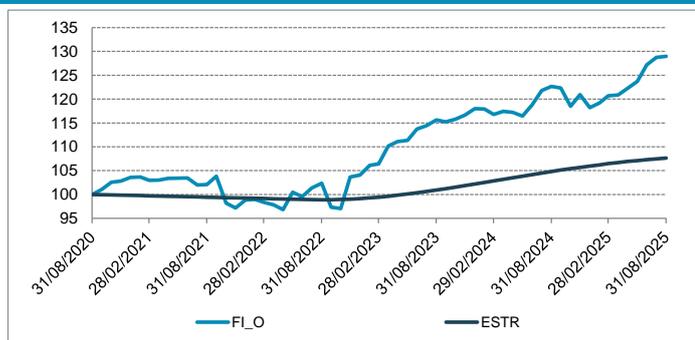
PERFORMANCES

	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%	0.17%					9.09%
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%

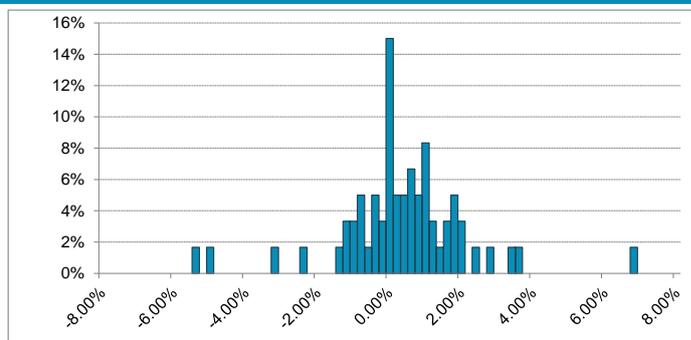
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	28.98%	95.97%	7.64%	21.06%	8.00%	-1.80%
Perf. Annualisée	5.22%	3.31%	1.48%	0.93%	1.55%	-0.09%
Vol. Annualisée	6.29%	9.95%	0.53%	0.46%	3.18%	5.24%
Ratio de Sharpe	0.59	0.24	-	-	0.02	-0.19
Ratio de Sortino	1.02	0.35	-	-	0.04	-0.26
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-1.10%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	8	16	> 22	> 65
Mois positifs (%)	70.00%	67.74%	58.33%	56.05%	56.67%	58.47%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

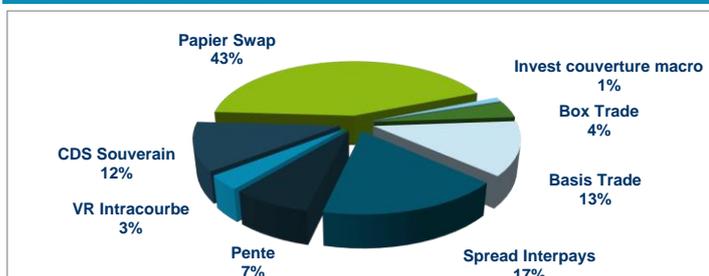


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne-Fixed Income Arbitrage s'élève à +0,17%.

Le mois d'août a été marqué par une volatilité importante sur les marchés obligataires, alimentée par l'escalade de tensions commerciales, la résilience de certains indicateurs d'activité et des messages contrastés des banques centrales. En zone euro, malgré la récession allemande au deuxième trimestre, la BCE a maintenu une politique monétaire stable, jugeant l'inflation proche de sa cible. Avec une anticipation de baisse des taux revue à la baisse par les investisseurs, la hausse des taux courts a été plus marquée que celle des taux longs, profitant à nos stratégies d'aplatissement telles qu'Italie 2033 contre 2053 et 2034 contre 2039. Toutefois l'annonce d'un vote de confiance en France prévu début septembre a entraîné un écartement marqué du spread OAT/Bund, à 81 pb, son plus haut depuis janvier. Cette tension a bénéficié aux positions de couverture, comme l'achat du CDS France, ou à la stratégie Union Européenne 2039 contre France 2040. Aux États-Unis, la courbe des taux a connu une nette pentification. L'annonce de nouveaux droits de douane contre l'Inde, ajoutés aux précédentes mesures protectionnistes, a ravivé les craintes inflationnistes de long terme, tandis que les indices ISM manufacturier et des services présentent des signes annonciateurs d'un ralentissement économique. Dans ce contexte, les anticipations de baisse de taux à court terme se sont renforcées, alors que les taux longs sont restés sous pression. Ce mouvement a d'abord été amplifié par le discours de Jerome Powell lors du symposium de Jackson Hole qui a surpris par son ton "dovish", en ouvrant la porte à des baisses de taux directeurs dès septembre et a ensuite été alimentée par la tentative de Donald Trump d'écartier la gouverneure Lisa Cook. La Banque du Canada a quant à elle maintenu son taux directeur stable, signalant que l'inflation commençait à se modérer mais que le marché du travail restait tendu. Cette posture a entraîné une légère remontée des rendements canadiens, offrant des opportunités sur les stratégies province contre souverain. Nos positions sur Québec 2035, Ontario 2035 contre Canada ont ainsi généré une performance positive. En Australie, la Banque Centrale a réduit son taux directeur à 3,6% afin de soutenir l'activité, mais les anticipations d'inflation et la méfiance grandissante des investisseurs ont entraîné une correction sur les taux longs. Cela a ainsi impacté négativement notre position Australie 2054 contre swap. Au Royaume-Uni, la BoE a abaissé son taux directeur de 25 pb à 4 %, mais la décision a été prise à une courte majorité et s'est accompagnée d'un discours "hawkish" insistant sur la persistance de l'inflation dans les services. Ce discours et les craintes sur le budget d'automne ont entraîné une hausse des taux pénalisant ainsi les papiers de nos stratégies d'asset swap comme Royaume-Uni 2035.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	11.92%	12.00%
ESTR	11.92%	100.00%	10.64%
HFRX HF Index	12.00%	10.64%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/08/2025



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.

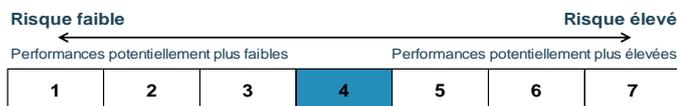
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	228 977 430.67
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	48 755 275.15
Valeur Liquidative (part O) :	€	19 609.87
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
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

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

Canada	22.58%
Australie	11.23%
Pays-Bas	7.88%
Afrique du Sud	7.17%
Japon	5.87%

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 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, 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

