

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/09/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 236 157 777.90 €

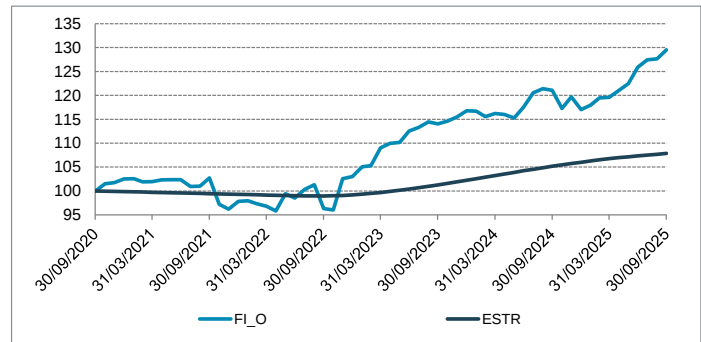
Valeur Liquidative (part O) : 19 899.17 €

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%	1.48%				10.70%
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%

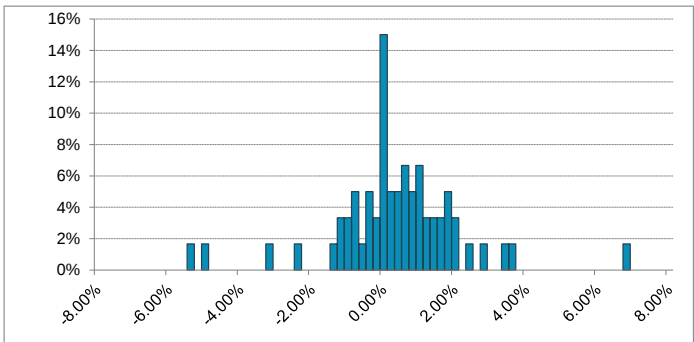
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	29.53%	98.86%	7.86%	21.25%	9.83%	-0.56%
Perf. Annualisée	5.31%	3.37%	1.52%	0.93%	1.89%	-0.03%
Vol. Annualisée	6.31%	9.93%	0.53%	0.46%	3.21%	5.23%
Ratio de Sharpe	0.60	0.24	-	-	0.11	-0.18
Ratio de Sortino	1.04	0.36	-	-	0.22	-0.24
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-1.06%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	8	16	23	> 66
Mois positifs (%)	70.00%	67.87%	60.00%	56.22%	58.33%	58.63%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

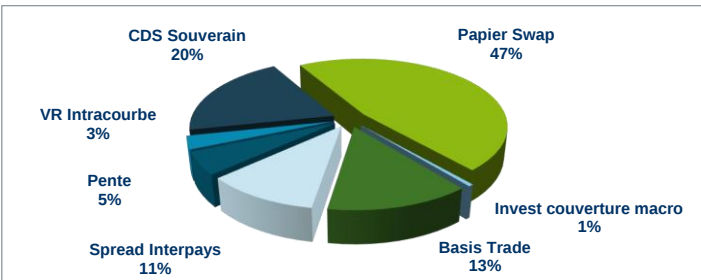


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne-Fixed Income Arbitrage s'élève à +1,48%.

En septembre, l'environnement économique mondial est resté marqué par un équilibre fragile entre pressions inflationnistes et incertitudes politiques. La Réserve fédérale américaine a repris son cycle de baisse des taux directeurs, les réduisant de 25 bps à 4%–4,25%. Jerome Powell a justifié cette décision par la dégradation progressive du marché du travail et un rééquilibrage des risques macroéconomiques tout en annonçant que la détente resterait mesurée. La Banque du Canada a également abaissé son taux directeur, dans un contexte de tensions commerciales persistantes et d'activité ralentie. Avec la fin de l'année fiscale qui approche dans cette région et les allègements de bilans qui en découlent, la saisonnalité a favorisé les réductions d'exposition et des prises de profit sur les agences et provinces canadiennes. Citons, par exemple, Canada Housing Trust 2034 et New Brunswick 2030 contre swaps, ou Canada Housing Trust 2035 contre Canada. En zone euro, la BCE a, sans surprise, maintenu ses taux directeurs inchangés. Christine Lagarde a estimé la politique monétaire « bien positionnée », soutenue par un marché du travail solide et une inflation proche de l'objectif. L'inflation sous-jacente à fin août s'élevait à 2,3 % en rythme annuel. En France, l'agence de notation Fitch a abaissé la note souveraine à A+ (contre AA-), citant la dégradation des perspectives budgétaires et la fragilité politique. Le compartiment a mis à profit ce contexte pour figer les gains sur des stratégies de valeur relative acheteuses d'Union Européenne 2039 et 2045 contre France 2040 et 2044. Au Royaume-Uni, face à une inflation tenace et à des incertitudes budgétaires, la Banque d'Angleterre a maintenu son taux directeur à 4% tout en ralentissant la réduction de son bilan, notamment sur la partie longue de la courbe. Cette décision a allégé les pressions vendeuses sur des titres tels que Royaume-Uni 2054, détenu en portefeuille. Sur les marchés émergents, septembre a été marqué par une reprise des émissions, les émetteurs profitant de spreads attractifs pour avancer dans leur programme de financement. Les pays les plus actifs ont été le Mexique, le Brésil, la Pologne et la Turquie. Ces émissions ont été bien accueillies par des investisseurs toujours sous-exposés à cette classe d'actifs. Le compartiment a participé aux émissions Turquie 2035 (USD), Mexique 2029 (USD) et 2033 (EUR), prenant rapidement profit grâce à leurs très bonnes performances sur le marché secondaire.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	12.86%	13.37%
ESTR	12.86%	100.00%	9.95%
HFRX HF Index	13.37%	9.95%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/09/2025



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.

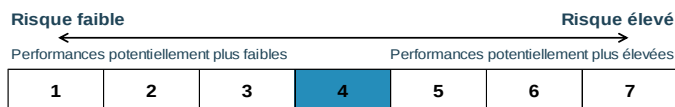
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

Canada	16.50%
Australie	10.55%
Pays-Bas	6.97%
Afrique du Sud	6.22%
Japon	5.79%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	236 157 777.90
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	49 474 549.07
Valeur Liquidative (part O) :	€	19 899.17
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 Marchés
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 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

