

# CIGOGNE FUND

## Fixed Income Arbitrage

31/10/2025



CIGOGNE  
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : 240 273 487.26 €

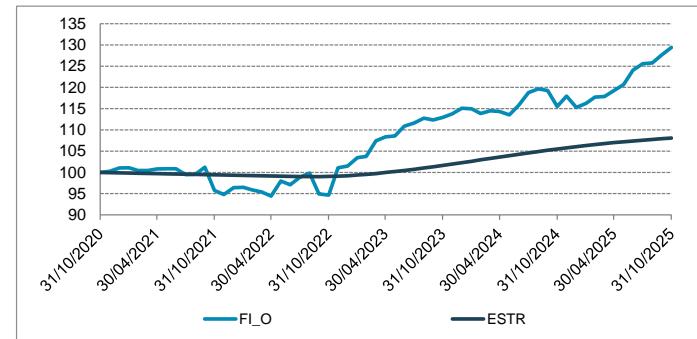
Valeur Liquidative (part O) : 20 177.26 €

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%	1.40%			12.25%
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%

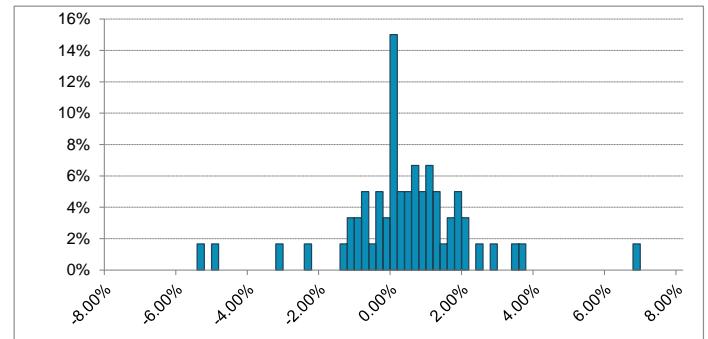
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	29.41%	101.64%	8.08%	21.44%	10.66%	-0.06%
Perf. Annualisée	5.29%	3.42%	1.57%	0.94%	2.05%	0.00%
Vol. Annualisée	6.30%	9.92%	0.52%	0.46%	3.21%	5.22%
Ratio de Sharpe	0.59	0.25	-	-	0.15	-0.18
Ratio de Sortino	1.02	0.37	-	-	0.29	-0.24
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-1.01%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	8	16	23	> 67
Mois positifs (%)	70.00%	68.00%	61.67%	56.40%	60.00%	58.80%

### EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

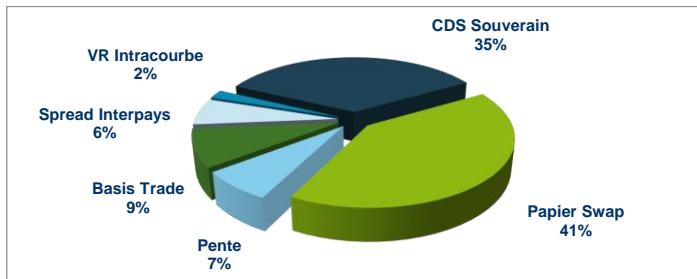


### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne-Fixed Income Arbitrage s'élève à +1,40%.

La performance des marchés obligataires a globalement été bien orientée au cours du mois d'octobre, et ce malgré un environnement toujours chargé en incertitudes politiques, commerciales et budgétaires. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a abaissé ses taux directeurs de 25 bps, portant la fourchette à 3,75% – 4,00%. Cette décision reflète les signaux de plus en plus manifestes de ralentissement sur le marché du travail, mis en lumière par l'enquête ADP, jugés plus préoccupants que les données d'inflation. L'émergence de nouvelles tensions commerciales avec la Chine et la réapparition d'un risque bancaire domestique ont alimenté un regain d'aversion pour le risque, favorisant un mouvement de « fly to quality » et un net recul des taux souverains dans un contexte de shutdown. En zone euro, la BCE a, pour sa part, maintenu ses taux directeurs à 2,15% dans un environnement de croissance modérée mais résiliente et d'inflation désormais très proche de la cible des 2%. La première moitié du mois a été marquée par un rallye significatif des taux souverains européens, soutenu par l'orientation des taux aux Etats-Unis et par l'apaisement politique en France après la reconduction du gouvernement Lecornu. Cet ajustement a entraîné un resserrement des spreads de crédit profitant pleinement à nos stratégies d'asset swaps, notamment sur Pays-Bas 2054 ou sur des agences française, belge et néerlandaise sur le secteur 5-10 ans. En périphérie de la zone, un plan fiscal visant à couper certaines dépenses publiques a finalement été accepté en Roumanie réduisant la probabilité d'une dégradation de la note de crédit du pays à court terme. Cet environnement a bénéficié à nos positions d'arbitrage de base Roumanie 2027 contre CDS 1 an et à nos positions acheteuses de papiers 2029 et 2037 contre swap. Au Royaume-Uni, la normalisation progressive du marché du travail, la baisse surprise de l'inflation et les annonces budgétaires de Rachel Reeves, combinant hausses d'impôts et réduction des dépenses, ont renforcé les anticipations d'un prochain assouplissement monétaire de la BoE et d'une amélioration de la situation fiscale. Dans ce contexte, la forte détente observée sur la courbe britannique nous a permis de matérialiser des gains sur plusieurs positions directionnelles comme Royaume-Uni 2040 ainsi que sur nos arbitrages de base, notamment Royaume-Uni 2035 contre CDS 10 ans. Enfin, en Océanie, les taux ont été particulièrement bien orientés après la décision résolument plus accommodante qu'attendu de la part de la RBNZ d'abaisser ses taux directeurs de 50 bps à 2,50% pour soutenir une économie en ralentissement et contrer les pressions déflationnistes. Nos stratégies Nouvelle-Zélande 2031, 2034 et 2035 ont ainsi bénéficié du mouvement de resserrement des spreads de crédit.

### REPARTITION DES EN COURS



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	14.31%	14.15%
ESTR	14.31%	100.00%	9.28%
HFRX HF Index	14.15%	9.28%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## Fixed Income Arbitrage

31/10/2025



### 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

### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

Canada	15.17%
Australie	8.71%
Afrique du Sud	7.52%
Japon	7.50%
France	5.28%

Valeur Nette d'Inventaire :	€	240 273 487.26
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	50 165 962.60
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 177.26
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

1,50% par an

20% au-delà d'ESTR avec High Water Mark

Frais de gestion :		FR, LU
Commission de performance :		Cigogne Management SA
		CIC Marchés
		Banque de Luxembourg
		UI efa
		KPMG Luxembourg

### PROFIL DE RISQUE

#### Risque faible

← Performances potentiellement plus faibles

#### Risque élevé

→ 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, 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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

