

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/12/2025

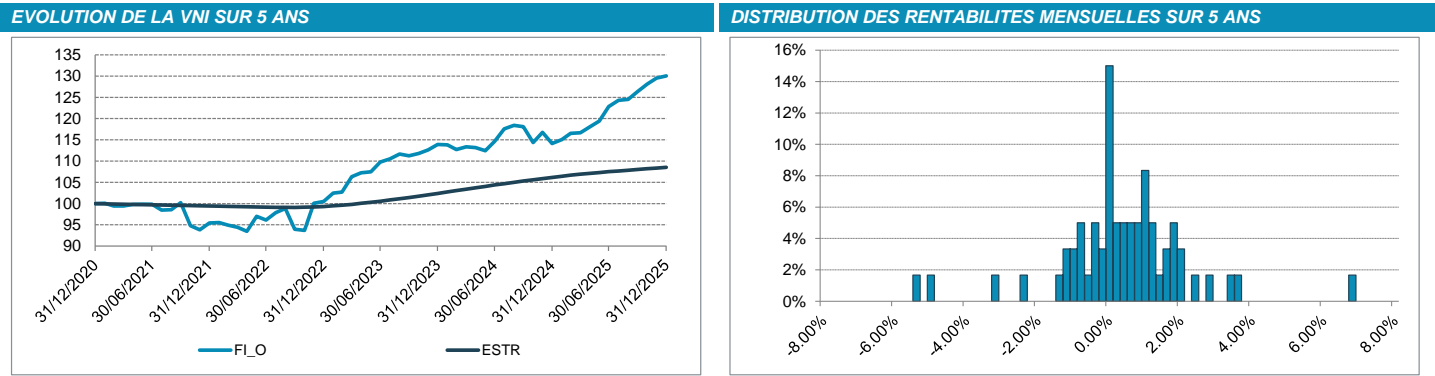


Valeur Nette d'Inventaire : 236 369 402.64 €

Valeur Liquidative (part O) : 20 481.97 €

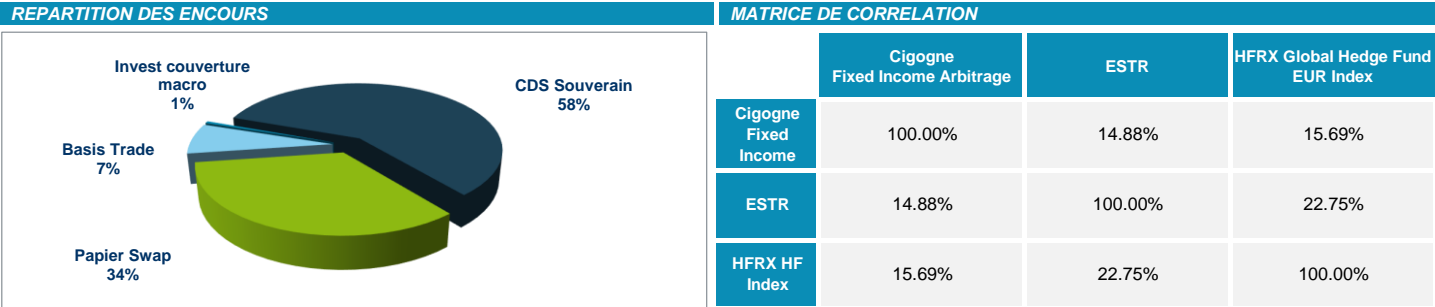
PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.83%	1.27%	0.11%	1.17%	1.19%	2.82%	1.22%	0.17%	1.48%	1.40%	1.12%	0.39%	13.94%
2024	-0.09%	-0.98%	0.56%	-0.18%	-0.65%	1.97%	2.56%	0.73%	-0.30%	-3.14%	2.08%	-2.25%	0.18%
2023	1.98%	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%
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	30.04%	104.68%	8.53%	21.83%	5.73%	0.31%
Perf. Annualisée	5.39%	3.47%	1.65%	0.94%	1.12%	0.01%
Vol. Annualisée	6.31%	9.88%	0.51%	0.46%	2.83%	5.20%
Ratio de Sharpe	0.59	0.26	-	-	-0.19	-0.18
Ratio de Sortino	1.02	0.37	-	-	-0.32	-0.24
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-0.92%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	7	16	23	> 69
Mois positifs (%)	70.00%	68.25%	65.00%	56.75%	58.33%	58.73%



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne Fixed Income Arbitrage s'élève à +0,39%. Le compartiment clôture l'année 2025 avec une performance annuelle de +13,94%. Les marchés de taux ont connu une année volatile, alimentée notamment par les mesures inflationnistes annoncées par Donald Trump, les différents concernant le soutien à l'Ukraine, l'annonce de tarifs douaniers, la volonté des pays membres de l'Union européenne d'augmenter les dépenses liées à la défense, les attaques d'Israël et des États-Unis contre l'Iran, ainsi que par les réévaluations des politiques monétaires des principales banques centrales par les investisseurs. L'épisode du « Liberation Day » en avril a dans un premier temps entraîné une hausse significative de la prime de risque sur les actifs américains ainsi qu'une envolée des taux longs, qui s'était rapidement propagée à la zone euro. Cette dynamique a provoqué une forte pentification des courbes de taux, permettant au compartiment de prendre profit sur ses stratégies de pente avant de se repositionner sur un scénario d'aplatissement des courbes. Les attaques menées par Israël ont ensuite ravivé les craintes d'une hausse du prix du pétrole et, par conséquent, d'une augmentation de l'inflation. Ces anticipations des investisseurs ont entraîné une réaction rapide des taux swaps, liée à d'éventuels ajustements des politiques monétaires, provoquant un resserrement marqué des spreads de crédit. Cette dynamique a permis de réaliser des prises de profit sur des stratégies d'asset swaps sur pays cœur et agences supranationales, toutes maturités confondues. Les stratégies orientées au resserrement des spreads entre les provinces canadiennes et australiennes contre swaps ou obligations souveraines respectives se sont révélées globalement porteuses tout au long de l'année 2025. L'excès de rendement offert par les provinces, malgré des profils de crédit solides, a attiré des flux d'investisseurs soutenus sur l'ensemble de la période. Enfin, les marchés émergents ont également été particulièrement porteurs à la suite du report acté des tarifs douaniers. Lors des phases d'émissions de dette, cette classe d'actifs a bénéficié d'un appétit robuste de la part d'investisseurs alors sous-exposés, permettant au compartiment de prendre rapidement des profits sur le marché secondaire, comme par exemple sur Turquie 2035 ou Mexique 2029 et 2033. Des événements locaux, tels que la présentation d'un budget plus robuste qu'attendu en Afrique du Sud ou l'arrivée au pouvoir d'un président jugé populiste en Indonésie, ont été largement favorables à nos stratégies de pente sur les maturités intermédiaires et longues, telles qu'Afrique du Sud 2037 contre 2048 en devise locale, ainsi qu'à nos stratégies de vente d'asset swaps sur Indonésie 2035 et 2042 libellées en USD. L'année se clôture avec une BCE en fin de cycle d'assouplissement monétaire, après quatre baisses successives des taux directeurs au cours du premier semestre, et une Fed toujours en manque de visibilité après trois baisses lors du dernier trimestre, alors qu'au moins deux baisses supplémentaires sont encore attendues par les investisseurs en 2026.



CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

31/12/2025



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.

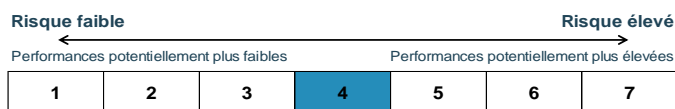
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	236 369 402.64
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	50 923 549.30
Valeur Liquidative (part O) :	€	20 481.97
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	14.94%
France	7.24%
Maroc	5.68%
Australie	4.98%
Norvège	4.74%

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

