

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/04/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 208 751 193.12 €

Valeur Liquidative (part O) : 18 588.98 €

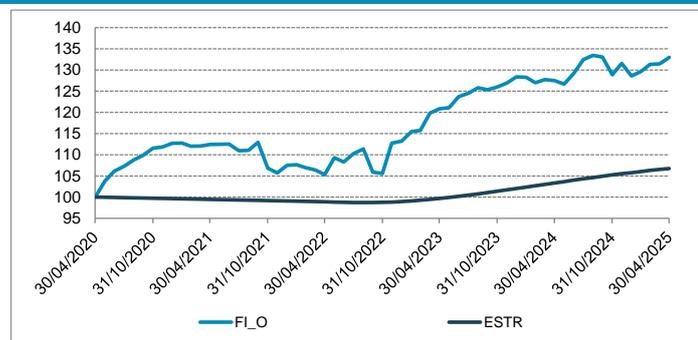
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.83%	1.27%	0.11%	1.17%									3.41%
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%

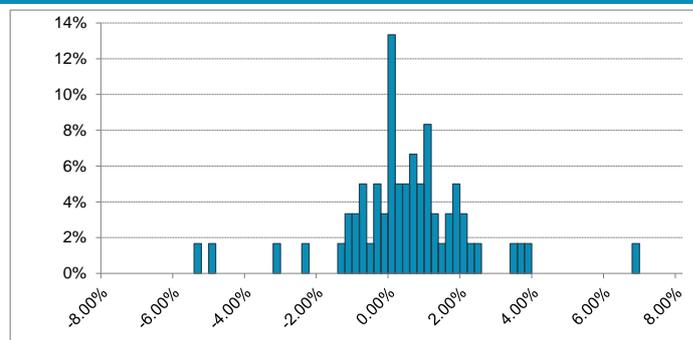
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	32.99%	85.76%	6.74%	20.24%	9.81%	-4.81%
Perf. Annualisée	5.86%	3.09%	1.31%	0.91%	1.89%	-0.24%
Vol. Annualisée	6.44%	10.01%	0.55%	0.46%	3.27%	5.27%
Ratio de Sharpe	0.71	0.22	-	-	0.18	-0.22
Ratio de Sortino	1.25	0.32	-	-	0.35	-0.29
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-1.27%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	9	16	> 18	> 61
Mois positifs (%)	70.00%	67.21%	51.67%	55.33%	56.67%	57.79%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

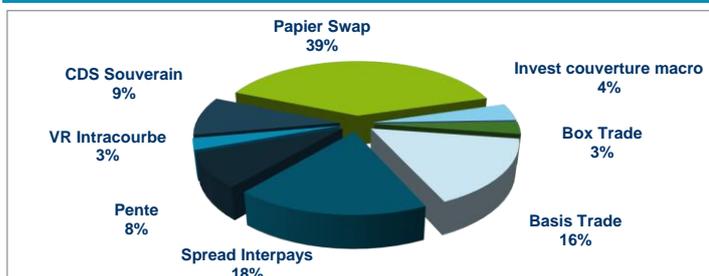


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne-Fixed Income Arbitrage s'élève à +1,17%.

Les annonces sur les tarifs douaniers se sont succédées, alimentant une forte volatilité sur les marchés au cours du mois. Les mesures américaines, plus sévères qu'anticipé, ont fait planer une grande incertitude sur les négociations à venir. Toutefois, un report de 90 jours accordé quelques jours plus tard à certains partenaires a rassuré les investisseurs. Ce contexte a placé la Fed dans une position délicate, confrontée aux risques d'inflation et de chômage liés au ralentissement économique. Jerome Powell a néanmoins indiqué que la Fed pouvait attendre davantage de visibilité avant d'ajuster sa politique monétaire. En Europe, alors que certains membres de la BCE souhaitaient une pause dans le cycle de baisse des taux, la dégradation des perspectives économiques a conduit à une nouvelle réduction de 25 bps le 17 avril, la septième consécutive. Les annonces du « Liberation Day » ont entraîné une hausse significative de la prime de risque sur les actifs américains ainsi qu'une envolée des taux longs sur les Treasuries. Cette dernière a provoqué une forte pentification des courbes de taux, qui s'est rapidement propagée à la zone euro en première partie de mois, avant une correction partielle liée au report de 90 jours. Le compartiment a pu profiter du mouvement initial pour renforcer ses positions sur des stratégies d'aplatissement, via des swaps USD 2 ans dans 1 an contre 30 ans dans 1 an, ou encore via Italie 2031 contre futures Italie 3 ans. La dissipation des craintes de repli de l'économie mondiale, après l'officialisation du report, a amené les investisseurs à anticiper moins de baisses de taux de la part des principales banques centrales. Cela a provoqué un resserrement des spreads de crédit sur les maturités courtes et jusqu'à 10 ans. Les stratégies d'asset swap détenues en portefeuille, telles qu'Autriche 2033 ou Espagne 2035 contre swap, ainsi que les arbitrages de bases comme Finlande 2034 contre CDS 10 ans, ont bénéficié de cette évolution. Les positions sur l'Italie ont également contribué à la bonne performance du compartiment, à la suite de la révision à la hausse de la note du pays par Standard & Poor's, de BBB à BBB+. Citons par exemple les positions Italie 2030 ou 2054 contre swap. Le marché émergent a lui aussi fortement rebondi après le report des tarifs, et le spread de l'EMBIG (un indice des obligations de marchés émergents) a pratiquement effacé l'écartement provoqué par le « Liberation Day », revenant à un niveau proche des plus bas observés ces cinq dernières années. Le compartiment a pu profiter du stress initial pour acheter des titres libellés en USD à maturité courte, offrant des rendements particulièrement attractifs, comme Afrique du Sud 2027 ou Colombie 2027 contre swaps.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	4.19%	16.27%
ESTR	4.19%	100.00%	0.91%
HFRX HF Index	16.27%	0.91%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/04/2025



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.

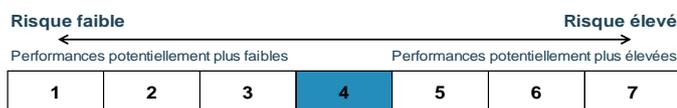
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	208 751 193.12
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	45 486 653.47
Valeur Liquidative (part O) :	€	18 588.98
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	21.40%
Australie	10.23%
France	7.67%
Italie	6.44%
Finlande	4.35%

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

