CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/06/2025

CIGOGNE MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : 220 878 992.44 € **Valeur Liquidative (part O) : 19 341.35 €**

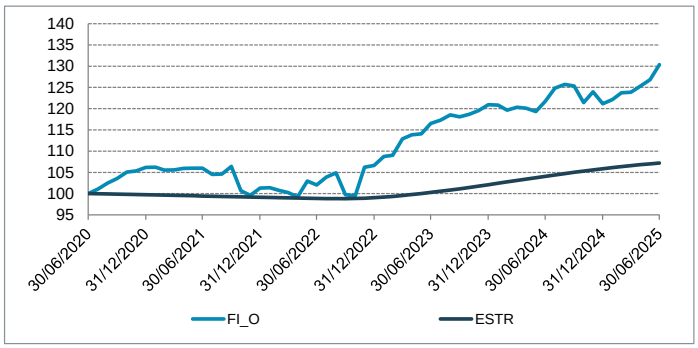
PERFORMANCES

	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%							**7.60%**
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%**

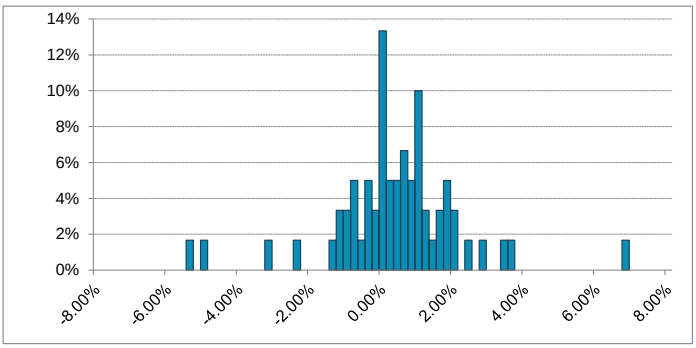
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	30.37%	93.28%	7.20%	20.67%	8.96%	-3.05%
Perf. Annualisée	5.44%	3.26%	1.40%	0.92%	1.73%	-0.15%
Vol. Annualisée	6.30%	9.99%	0.54%	0.46%	3.22%	5.25%
Ratio de Sharpe	0.64	0.23	-	-	0.10	-0.20
Ratio de Sortino	1.11	0.34	-	-	0.20	-0.27
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-1.19%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	8	16	> 20	> 63
Mois positifs (%)	70.00%	67.48%	55.00%	55.69%	56.67%	58.13%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

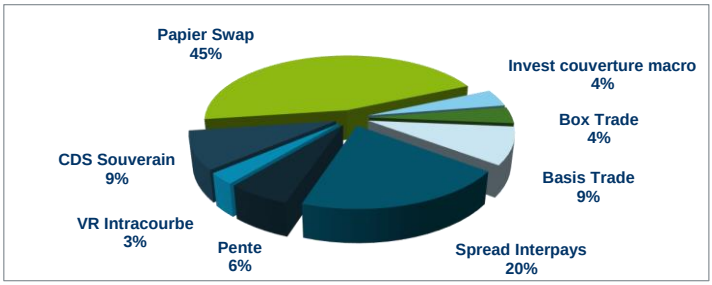


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne-Fixed Income Arbitrage s'élève à +2,82%.

Le mois de juin a été marqué par une forte volatilité, notamment en première moitié de période. Les attaques menées par Israël contre l'Iran, suivies de représailles de la part de Téhéran, ont ravivé les craintes d'un embrasement généralisé au Moyen-Orient. Ce contexte géopolitique tendu a suscité des craintes de hausse du prix du pétrole, et donc d'une augmentation de l'inflation. Les anticipations des investisseurs quant à d'éventuels ajustements des politiques monétaires des banques centrales ont entraîné une réaction rapide des taux swaps, qui ont réagi plus vite que les obligations, provoquant un resserrement des spreads de crédit. Cette dynamique a permis de réaliser des prises de profit sur les stratégies d'asset swaps détenues en portefeuille telles qu'Autriche 2033, Union Européenne 2045 ou encore Allemagne 2054. La situation s'est stabilisée en seconde partie de mois, à la suite des frappes américaines et de leur positionnement en faveur d'un cessez-le-feu. Par ailleurs, le resserrement des spreads déjà observé le mois précédent entre les obligations des provinces canadiennes et australiennes et leurs obligations souveraines respectives s'est poursuivi. Les positions telles que Québec 2031 et Alberta 2035 contre Canada, ou Treasury Corp of Victoria 2039 contre Australie, ont ainsi contribué positivement à la performance du portefeuille. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu ses taux directeurs inchangés en raison de l'incertitude persistante entourant les conséquences de la politique économique de l'administration Trump. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a également opté pour le statu quo, dans l'attente de données supplémentaires sur la dynamique des prix. La ministre des Finances, Rachel Reeves, a présenté un nouveau plan de dépenses pour la période 2026-2029. Selon l'anticipation des investisseurs la mise en place des mesures budgétaires plus restrictives pèsera sur l'économie et le marché du travail, ce qui pourrait inciter la Banque d'Angleterre à abaisser ses taux à l'avenir. Ces anticipations de baisse ont soutenu l'ensemble de la courbe britannique, bénéficiant ainsi à des positions longues sur des titres comme Royaume-Uni 2040 et 2054. La Banque Centrale Européenne a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire avec une nouvelle baisse de 25 bps, estimant que celle-ci était désormais « en bonne position » pour faire face aux incertitudes à venir. Enfin, du côté des marchés émergents, la bonne orientation a perduré, avec un nouveau resserrement des spreads de l'indice EMBIG, tiré principalement par le segment Investment Grade. Les papiers libellés en euros ont surperformé ceux libellés en dollars US dans un contexte de diversification après la sous-performance généralisée de cette dernière devise. Ainsi les papiers détenus en portefeuille comme Mexique 2037, Maroc 2035 et Pologne 2046, tous libellés en Euro se sont bien comportés contre swaps de même maturité.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	10.04%	13.38%
ESTR	10.04%	100.00%	6.21%
HFRX HF Index	13.38%	6.21%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

30/06/2025

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 :	**€**	**220 878 992.44**
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	**€**	**47 327 663.55**
Valeur Liquidative (part O) :	**€**	**19 341.35**
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**

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

Canada	24.02%
Australie	12.00%
France	7.55%
Pays-Bas	6.85%
Italie	5.12%

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

Risque faible ← → **Risque élevé**

Performances potentiellement plus faibles — 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, règlementaires 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