

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

28/02/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 202 834 079.85 €

Valeur Liquidative (part O) : 18 354.87 €

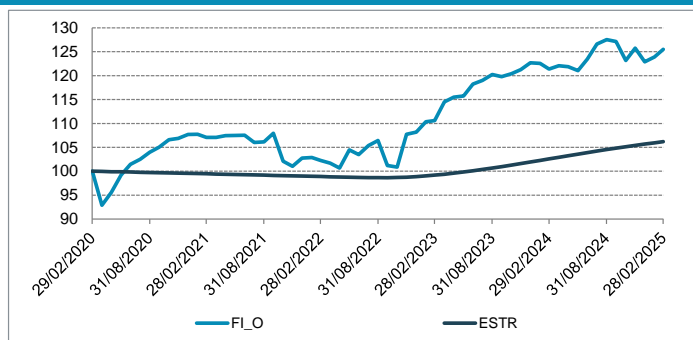
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.83%	1.27%											2.11%
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%

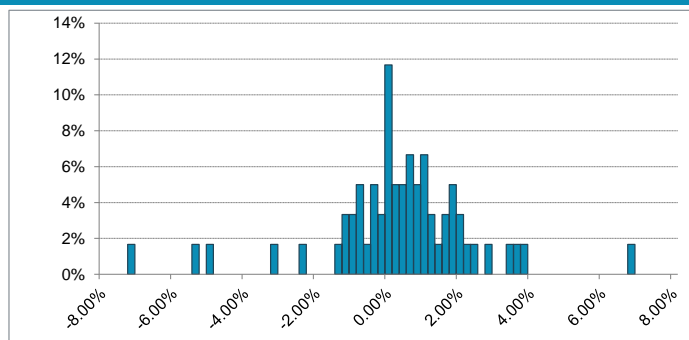
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	25.50%	83.42%	6.20%	19.74%	6.77%	-3.44%
Perf. Annualisée	4.65%	3.05%	1.21%	0.90%	1.32%	-0.17%
Vol. Annualisée	7.36%	10.05%	0.55%	0.46%	4.51%	5.28%
Ratio de Sharpe	0.47	0.21	-	-	0.02	-0.20
Ratio de Sortino	0.73	0.31	-	-	0.03	-0.27
Max Drawdown	-7.11%	-33.08%	-1.36%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	3	7	9	16	> 16	> 59
Mois positifs (%)	68.33%	66.94%	48.33%	54.96%	58.33%	58.26%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

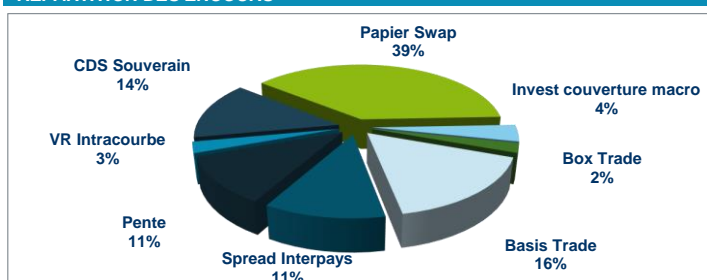


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne-Fixed Income Arbitrage s'élève à +1,27%.

Les taux souverains ont été marqués par une forte volatilité au cours du mois de février, reflétant les incertitudes économiques et politiques. Les tensions entre les États-Unis et l'Europe se sont accrues, notamment autour du soutien à l'Ukraine. L'administration Trump a exprimé sa réticence à financer le conflit, incitant Kiev à envisager des négociations avec Moscou et poussant les européens à adopter une stratégie plus autonome. Dans ce contexte, les craintes grandissantes des investisseurs ont favorisé un mouvement d'aversion pour le risque, entraînant une baisse des taux courts aux États-Unis et en Europe et, par conséquent, une pentification des courbes de taux. Les stratégies de steepening via swap forward sur les maturités inférieures à 5 ans contre celles supérieures à 10 ans détenues en portefeuille étaient particulièrement bien orientées. Les menaces d'imposition ou d'augmentation des droits de douane contre de nombreux pays n'ont pas non plus amélioré la situation et ont contribué à intensifier les frictions commerciales. L'application des tarifs douaniers entre les États-Unis et le Canada a poussé les investisseurs à anticiper une politique monétaire plus accommodante de la part de la BoC, ce qui a favorisé le resserrement des spreads de crédit de ces provinces et agences canadiennes. Les papiers comme Québec 2034, Canada Housing Trust 2029 et 2034 ou Alberta 2033 contre swaps ont bénéficié de cette tendance. En zone euro et à l'inverse des États-Unis, les premières données d'inflation nationale de février ont confirmé un ralentissement de l'inflation avec par exemple +0.9% en glissement annuel pour la France, +2.9% pour l'Espagne et +1.7% pour l'Italie. La publication de ces chiffres a profité aux stratégies vendeuses d'inflation française et européenne 5 ans dans 5 ans et 20 ans dans 10 ans. Le marché émergent a, lui aussi, été perturbé par les chocs négatifs, notamment les tensions commerciales. Les investisseurs ont néanmoins cherché à tirer profit de cette période d'incertitude et de l'écartement des spreads via d'important flux acheteurs. Des sujets locaux spécifiques comme les négociations autour d'une réouverture d'une importante mine de cuivre au Panama ont également permis au compartiment de profiter de la volatilité sur l'ensemble de la courbe via des prises de positions et de profits sur des papiers de maturité 2028, 2056 ou 2063. Les discussions entre C. Sheinbaum et D. Trump qui ont finalement abouti au report d'un mois dans l'application des droits de douane à l'encontre du Mexique ont orienté les taux mexicains à la baisse sur l'ensemble de la courbe. Ce mouvement de taux a bénéficié aux positions acheteuses du papier à maturité 2032 libellé en USD ou 2037 et 2051 libellés en EUR contre swaps.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	7.33%	44.48%
ESTR	7.33%	100.00%	7.36%
HFRX HF Index	44.48%	7.36%	100.00%

CIGOGNE FUND

Fixed Income Arbitrage

28/02/2025



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.

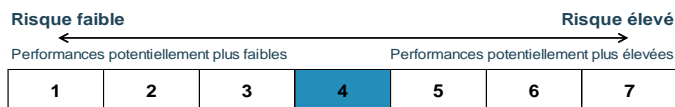
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	202 834 079.85
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	44 913 774.76
Valeur Liquidative (part O) :	€	18 354.87
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	15.53%
Australie	7.56%
France	6.61%
Italie	5.14%
Indonésie	4.24%

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

