

# CIGOGNE FUND

## Fixed Income Arbitrage

31/03/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 205 069 007.48 €

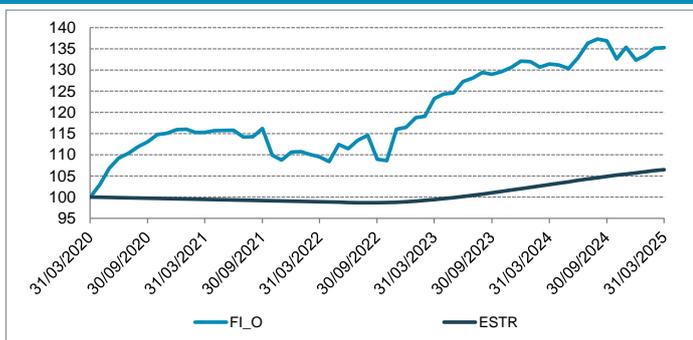
Valeur Liquidative (part O) : 18 374.39 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.83%	1.27%	0.11%										2.22%
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%

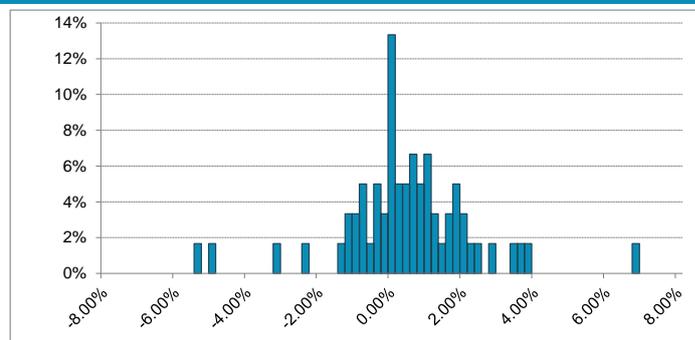
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/12/2004 / SUR 5 ANS

	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	35.25%	83.62%	6.48%	20.00%	13.16%	-4.28%
Perf. Annualisée	6.22%	3.04%	1.26%	0.90%	2.50%	-0.22%
Vol. Annualisée	6.52%	10.03%	0.55%	0.46%	3.41%	5.28%
Ratio de Sharpe	0.76	0.21	-	-	0.36	-0.21
Ratio de Sortino	1.36	0.31	-	-	0.74	-0.28
Max Drawdown	-6.73%	-33.08%	-1.31%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	7	9	16	> 17	> 60
Mois positifs (%)	70.00%	67.08%	50.00%	55.14%	58.33%	58.02%

### EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



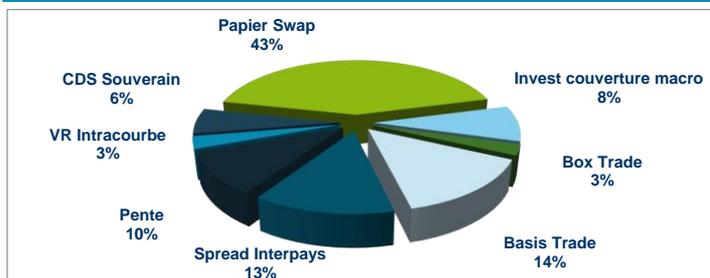
### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne-Fixed Income Arbitrage s'élève à +0,11%. Plusieurs événements économiques majeurs ont marqué l'actualité du mois. En Europe, La Banque centrale européenne a abaissé ses taux directeurs de 25 bps comme attendu. Le taux de dépôt s'élève dorénavant à 2,50 % dans un contexte de désinflation maîtrisée. En Allemagne, un plan d'investissement de 500 milliards d'euros sur dix ans, accompagné d'une réforme du plafond d'endettement ont été annoncés. Cette mesure, perçue comme une dégradation des finances à long terme a provoqué une pentification de la courbe des taux allemands qui s'est rapidement propagée aux autres pays cœurs puis à l'ensemble de la zone. Ces mouvements de courbes en début de mois ont bénéficié aux stratégies de pentification détenues en portefeuille via swaps Euro 2 ans contre 10 ans ou swaps Euro 5 ans dans 5 ans contre 10 ans dans 10 ans. Aux États-Unis, les craintes de ralentissement économique se sont accentuées. Le principal risque perçu par le marché étant une situation de stagflation, avec une croissance en baisse et une inflation plus persistante. Dans cet environnement, la Fed a choisi de laisser ses taux directeurs inchangés. Les investisseurs anticipaient en fin de mois 3 baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année, légèrement plus qu'à la fin du mois précédent. Les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump ont été la principale source de volatilité sur les marchés. Les titres canadiens ont été pénalisés par l'annonce des nouveaux droits de douane et notamment les provinces ou agences canadiennes dont les spreads de crédit se sont dégradés contre govies. Les stratégies comme Ontario 2054 contre Canada 2055, Canada Housing Trust 2035 contre Canada 2034 ou Alberta 2035 contre Canada 2034 ont pénalisé la performance du compartiment. Au Royaume-Uni, la croissance économique qui pourrait souffrir du ralentissement des échanges mondiaux et les difficultés persistantes de la tenue des objectifs budgétaires ont pesé sur les titres britanniques. Les positions directionnelles acheteuses initiées sur des niveaux de taux particulièrement intéressants comme Royaume Uni 2043 et 2053 ont été mal orientées. Le marché émergent, a lui aussi connu une forte volatilité au cours du mois accompagnée d'un écartement des spreads même si celui-ci est resté mesuré. Concernant les sujets plus spécifiques, l'arrivée au pouvoir d'un nouveau président en Indonésie, aux orientations jugées populistes, a ravivé les inquiétudes concernant une potentielle dérive budgétaire. Les taux souverains se sont, de fait, retrouvés sous pression, profitant à la stratégie de vente d'asset swap sur Indonésie 2035 et 2042 libellés en USD.

### REPARTITION DES ENCOURS



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Fixed Income Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Fixed Income	100.00%	1.75%	20.83%
ESTR	1.75%	100.00%	-2.10%
HFRX HF Index	20.83%	-2.10%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## Fixed Income Arbitrage

31/03/2025



### 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.

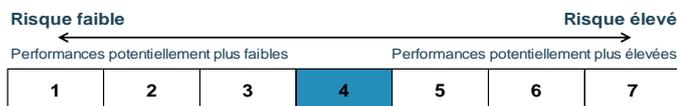
### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	205 069 007.48
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	44 961 555.72
Valeur Liquidative (part O) :	€	18 374.39
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	17.10%
Australie	9.35%
Italie	6.33%
France	6.10%
Autriche	5.07%

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

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

