

# CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

31/03/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 405 693 475.49 €

Valeur Liquidative (part O) : 25 593.46 €

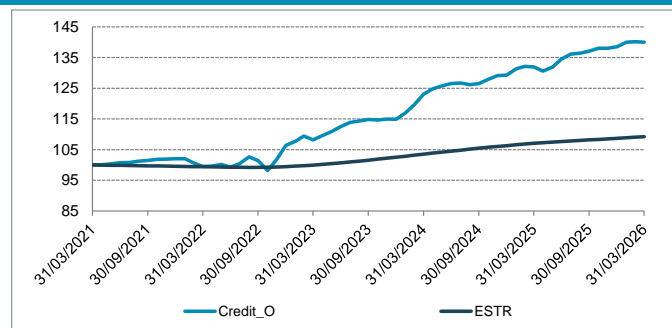
## PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	1.06%	0.12%	-0.11%										1.07%
2025	1.60%	0.57%	-0.14%	-1.00%	1.00%	1.98%	1.19%	0.23%	0.50%	0.67%	0.04%	0.34%	7.16%
2024	1.78%	2.30%	2.83%	1.43%	0.79%	0.58%	0.17%	-0.45%	0.30%	1.12%	0.90%	0.13%	12.49%
2023	1.23%	1.59%	-1.13%	1.23%	1.27%	1.41%	1.19%	0.48%	0.41%	-0.18%	0.31%	-0.06%	8.00%
2022	0.04%	-1.38%	-1.13%	0.14%	0.56%	-0.97%	1.19%	2.22%	-1.22%	-3.18%	3.71%	4.51%	4.30%

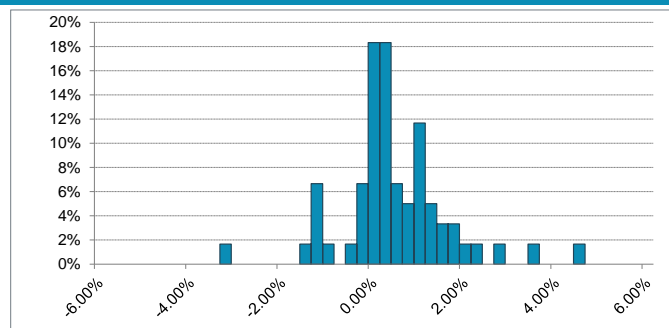
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 18/04/2008 / SUR 5 ANS

	Cigogne Credit 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	40.01%	155.93%	9.21%	11.56%	4.70%	-7.13%
Perf. Annualisée	6.96%	5.36%	1.78%	0.61%	0.92%	-0.41%
Vol. Annualisée	4.14%	5.69%	0.49%	0.41%	3.02%	5.24%
Ratio de Sharpe	1.25	0.83	-	-	-0.28	-0.19
Ratio de Sortino	2.85	1.17	-	-	-0.46	-0.25
Max Drawdown	-4.37%	-14.24%	-0.78%	-3.38%	-8.35%	-23.91%
Time to Recovery (m)	2	5	7	16	23	> 72
Mois positifs (%)	80.00%	82.41%	70.00%	49.54%	60.00%	58.33%

## EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



## DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



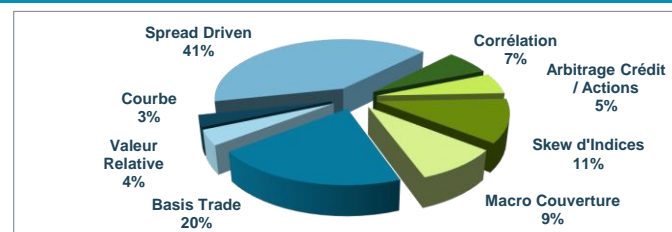
## COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de -0.11%.

En mars, les marchés ont été marqués par les tensions géopolitiques consécutives au déclenchement du conflit en Iran le 28 février, ravivant les inquiétudes sur l'approvisionnement énergétique mondial. Le détroit d'Ormuz, point de passage stratégique par lequel transite près de 20% de la consommation mondiale de pétrole, s'est rapidement retrouvé au centre des préoccupations des investisseurs, entraînant une hausse significative des prix de l'énergie et alimentant de nouvelles pressions inflationnistes. Dans ce contexte, la Banque centrale européenne a révisé à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2026 à 2.6%, contre 1.9% précédemment, soulignant la persistance de tensions sur les prix malgré un environnement de croissance modérée. Alors que les marchés anticipaient un assouplissement monétaire plus rapide, les banques centrales, tant aux États-Unis qu'en Europe, ont adopté un ton plus prudent, insistant sur la nécessité de maintenir des conditions financières restrictives afin d'éviter un nouveau regain de pression inflationniste. Cette évolution a ravivé la volatilité sur les marchés obligataires, avec une remontée des rendements souverains et un élargissement des spreads de crédit. Les marchés actions ont également reculé au cours du mois, le S&P 500 perdant 5.1% et l'EuroStoxx 50 9.3%, dans un contexte de montée de l'aversion au risque et de repositionnement des anticipations de politique monétaire.

Le compartiment Credit affiche une performance en léger retrait sur le mois, dans un contexte marqué par une nette remontée de la volatilité. Les indices de crédit Investment Grade se sont montrés globalement résilients sur le marché obligataire, tant en euro qu'en dollar, tandis que les CDS Investment Grade Euro et US ont été nettement plus impactés avec un élargissement des spreads de crédit. Cette déconnexion entre le cash et le synthétique résulte de la nervosité des investisseurs qui ont cherché à se protéger via CDS sur les secteurs exposés au conflit, alors que la solidité des résultats et des bilans d'entreprises a permis au cash de mieux résister. Les stratégies de couverture mises en place ont compensé ce mouvement, notamment via la position d'achat d'indice Main iTraxx S44 12/30, initiée sur des niveaux serrés antérieurement au conflit. Les stratégies de skew, acheteuses de l'indice contre vente des composants, ont également joué un rôle d'amortisseur en tirant parti de la dislocation entre l'indice et ses constituants, à l'image du Skew IG S42 06/29. Les arbitrages de base ont également bien résisté, portés par la performance des CDS, notamment sur les stratégies BNP 05/30C29 ou Veolia 01/31 contre protection. Le marché primaire est resté dynamique malgré la volatilité, permettant l'intégration de plusieurs nouvelles stratégies. Des arbitrages de base ont été initiés sur Intesa Sanpaolo 03/28 contre CDS 03/28 et UBS 02/32C31 contre protection 06/31. Sur le segment corporate, le compartiment a participé aux émissions Amazon 03/29 et Novartis 03/29 en arbitrage de crédit. Enfin, des prises de profit ont été réalisées sur les stratégies de pente Lloyds 12/30C29 et Barclays 05/29C28 contre protections 12/30, à la suite de la bonne performance des CDS, ainsi que sur des positions de portage qui ont délivré leurs potentiels depuis initiation telles que Toyota 10/27 et Mars 03/28.

## REPARTITION DES ENCOURS



## MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Credit Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Credit	100.00%	24.69%	30.30%
ESTR	24.69%	100.00%	24.27%
HFRX HF Index	30.30%	24.27%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## Credit Arbitrage

31/03/2026



### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Les positions stratégiques et d'arbitrage mises en place dans le compartiment Credit se décomposent en quatre spécialités principales: l'arbitrage de base, consistant à tirer profit de l'écart de rémunération entre la prime offerte par une obligation et celle offerte par le CDS sur ce même émetteur ; les stratégies de valeur relative, cherchant à arbitrer le risque crédit d'un émetteur ou d'un secteur contre un autre émetteur ou un autre secteur ; l'arbitrage de corrélation, dont le but est de prendre position sur la probabilité d'occurrence de risque spécifique et / ou systématique au travers de produits financiers ayant comme sous-jacent le marché du crédit (indices de crédit Itraxx et CDX, tranches d'indices, options) ; les positions directionnelles de crédit (spread driven), visant une contraction ou un écartement du spread de crédit d'un émetteur ou d'un indice.

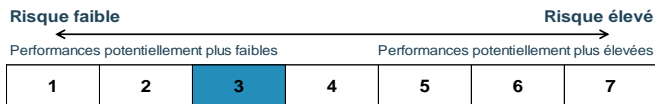
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

MORGAN STANLEY EUR3+70 05/10/29	0.57%
ABN AMRO BANK NV EUR3+50 280229	0.42%
JPMORGAN CHASE EUR3+53 18/02/29	0.42%
INTESA SANPAOLO EUR3+47 20/03/28	0.42%
BANK OF AMER CORP EUR3+53 280128	0.40%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	405 693 475.49
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	94 743 719.16
Valeur Liquidative (part O) :	€	25 593.46
Code ISIN :		LU0648560497
Structure juridique :		FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		18 avril 2008
Date de lancement (part O) :		18 avril 2008
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 CIB
Banque Dépositaire :		Banque de Luxembourg
Agent Administratif :		UI efa
Auditeur :		KPMG Luxembourg

### 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 CREDIT 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 CIB. Cigogne Management S.A. gère actuellement les fonds Cigogne Fund et Cigogne UCITS (fonds mono-stratégies) ainsi que le fonds Stork Fund (fonds multi-stratégies).

Cigogne Fund - Credit Arbitrage permet de générer des performances régulières décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage de base, de valeur relative et d'arbitrage de corrélation.

### 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 tel 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)

