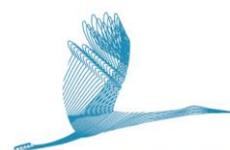


# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

31/05/2020



**CIGOGNE**  
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : **225 850 548.19 €**

Valeur Liquidative (part O) : **17 819.82 €**

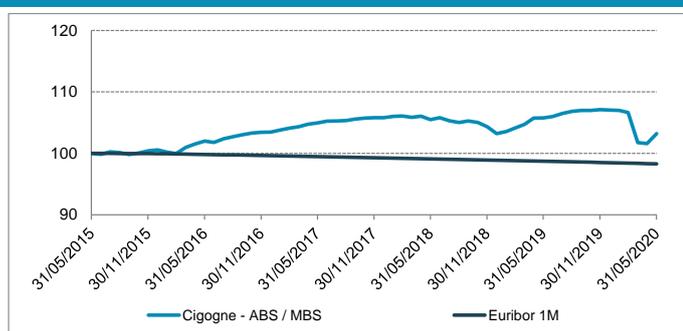
### PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	-0.08%	-0.32%	-4.60%	-0.15%	1.60%								<b>-3.59%</b>
2019	0.35%	0.55%	0.54%	1.01%	0.01%	0.23%	0.46%	0.31%	0.15%	0.02%	0.11%	-0.05%	<b>3.74%</b>
2018	0.21%	0.07%	-0.20%	0.17%	-0.51%	0.27%	-0.46%	-0.26%	0.24%	-0.24%	-0.67%	-1.08%	<b>-2.44%</b>
2017	0.33%	0.24%	0.25%	0.39%	0.21%	0.28%	0.02%	0.06%	0.24%	0.14%	0.07%	-0.02%	<b>2.24%</b>
2016	-0.38%	-0.19%	1.00%	0.54%	0.47%	-0.23%	0.58%	0.35%	0.30%	0.27%	0.10%	0.06%	<b>2.90%</b>

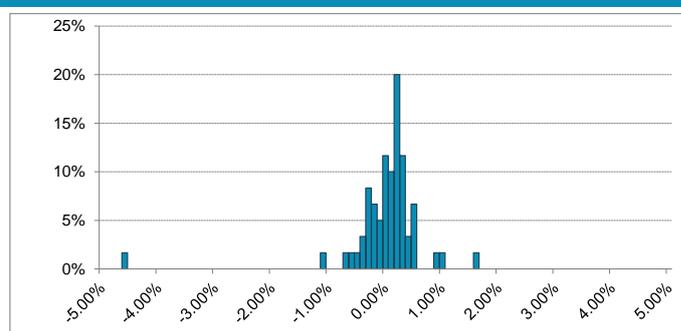
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006

	Cigogne BBS/MBS Arbitrage		Euribor 1M		HFRX Global Hedge Fund EUR Index		MSCI World AC TR EUR Index		Markit iBxx Corporate Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	3.22%	78.20%	-1.71%	12.12%	-13.56%	-15.05%	27.51%	140.11%	7.74%	72.94%
Perf. Annualisée	0.63%	4.23%	-0.34%	0.82%	-2.87%	-1.16%	4.97%	6.49%	1.50%	4.01%
Vol. Annualisée	2.54%	12.39%	0.03%	0.45%	4.97%	5.89%	14.24%	13.55%	4.56%	4.12%
Ratio de Sharpe	0.39	0.28	-	-	-0.51	-0.34	0.37	0.42	0.40	0.77
Ratio de Sortino	0.46	0.32	-	-	-0.64	-0.43	0.58	0.66	0.56	1.23
Max Drawdown	-5.16%	-52.14%	-1.71%	-1.71%	-16.63%	-25.96%	-19.69%	-48.81%	-7.72%	-7.72%
Time to Recovery (m)	> 1	22	-	-	> 2	> 2	> 2	48	> 2	> 2
Mois positifs (%)	68.33%	80.84%	0.00%	62.28%	53.33%	56.29%	61.67%	64.07%	55.00%	62.87%

### EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

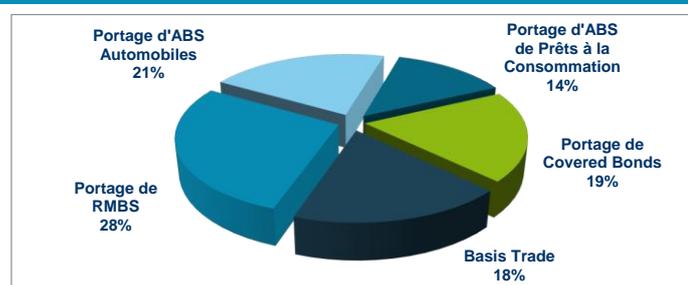


### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne – ABS / MBS Arbitrage est de +1.60%.

Les levées progressives des mesures de confinement en Europe et aux Etats-Unis et le fort recul de la courbe de progression du Covid-19 ont été les événements marquants de ce mois de mai. Cet environnement a été salué par les investisseurs avec un retour pour l'appétit aux risques et une baisse de la volatilité sur l'ensemble des marchés financiers. Les déclarations de Donald Trump s'interrogeant sur le respect par la Chine de l'accord commercial de « phase 1 » et sur la mauvaise gestion de Pékin dans la crise sanitaire n'ont eu que peu d'effets sur l'optimisme ambiant. Du côté de l'Europe, le 5 mai 2020, la Cour constitutionnelle allemande a rendu un jugement selon lequel le programme d'achat d'obligations de la BCE lancé en 2015 pourrait constituer une infraction au droit allemand. Toutefois, la présidente de la Commission européenne, Ursula von der Leyen, a réaffirmé l'indépendance de la BCE en précisant que la politique monétaire de l'UE est une compétence exclusive et que le droit européen prévaut sur le droit national. Parallèlement, à l'initiative de la France et de l'Allemagne, cette même commission a proposé aux états membres de l'UE un plan de relance intitulé « Next Generation EU » de +€750 Mds dont +€500 Mds sous forme de subventions. Sans surprise, les derniers chiffres économiques, comme l'indice PMI manufacturier en zone euro ressortant à 33.4 en avril contre 43.2 le mois précédent, ont témoigné des conséquences des mesures prises pour lutter contre le coronavirus. Mais ces données semblent être intégrés par les investisseurs, ces derniers veulent croire à une reprise en « V » avec un redémarrage en 2021 aussi rapide que la chute en 2020. Dans ce contexte, les ABS et covered bonds ont été particulièrement recherchés et les spreads de crédit se sont fortement resserrés sur le mois. Cette contraction des spreads a encore été accentuée par la faiblesse du marché primaire de la titrisation, poussant les investisseurs à s'orienter sur le marché secondaire. Le portefeuille global a ainsi bénéficié de ce contexte de resserrement qui est, avec le portage, une des raisons de la bonne progression du compartiment. Même si les émissions se sont faites rares, il a été possible d'initier deux nouvelles stratégies sur les auto-loans allemands SILVA 11, originé par Mercedes-Benz Bank AG, et BSKY GE10, originé par BMW Bank. Enfin, nous avons pris profit sur les deux covered bonds français CA 12/24 et CFF 4/24 initiés de manière opportuniste en avril.

### REPARTITION DES ENCOURS



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS	Euribor 1M	HFRX HF Index	MSCI World Index	Markit iBx Corp. Index
Cigogne ABS/MBS	100%	11%	70%	57%	67%
Euribor 1M	11%	100%	-9%	-12%	4%
HFRX HF Index	70%	-9%	100%	81%	65%
MSCI World Index	57%	-12%	81%	100%	65%
Markit iBx Corp. Index	67%	4%	65%	65%	100%

# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

31/05/2020



### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Les stratégies mises en place dans le compartiment ABS/MBS Arbitrage se décomposent en deux grandes spécialités :

- l'arbitrage d'Asset Backed Securities (ABS), de Mortgage Backed Securities (MBS) et de Covered Bonds, consistant à exploiter les inefficiences de prix entre le marché des papiers sécurisés et leur refinancement (coût d'emprunt nécessaire à l'achat du papier).

- l'arbitrage de base, consistant à tirer profit de l'écart de rémunération entre la prime offerte par un titre sécurisé et celle offerte par le CDS sur l'émetteur.

Toutes ces positions se concentrent sur la composante crédit et sont systématiquement couvertes du risque de taux. Le portefeuille est aujourd'hui composé d'ABS/MBS et de Covered Bonds de très grande qualité, de rating AA- minimum et d'une durée moyenne de 2 ans (hors arbitrage de base). La diversification du portefeuille est très importante avec une centaine de stratégies en moyenne.

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

CIE FINA FONCIER 4.875% 25/05/21	4.48%
HFHL 2019-1 A EUR3+70 27/09/2056	3.29%
HLFCT 2019-1 A EUR3+60 31/10/54	2.88%
HFHL 2020-1 A EUR3+70 27/02/2061	2.69%
DRVES 6 A EUR1+70 25/09/2030	2.36%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	225 850 548.19 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	6 940 699.56 €
Valeur Liquidative :	17 819.82 €
Code ISIN :	LU0648560224
Structure juridique :	FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2006
Date de lancement (part O) :	30 avril 2011
Devisé :	EUR
Date de calcul de la VNI :	Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :	Mensuelle
Souscription initiale :	1 000 000.00 €
Préavis en cas de sortie :	3 mois
Frais de gestion :	1.50%
Commission de performance :	20% High Water Mark
Hurdle Rate :	Euribor 1M
Pays d'enregistrement :	FR, LU, UK
Société de gestion :	Cigogne Management SA
Conseiller en investissement :	CIC Marchés
Banque Dépositaire :	Banque de Luxembourg
Agent Administratif :	European Fund Administration
Auditeur :	Deloitte 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 ABS/MBS 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 - ABS/MBS Arbitrage permet de générer des performances régulières décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage sur Asset Backed Securities (ABS), Mortgage Backed Securities (MBS) et Covered Bonds.

### 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)

