

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/12/2021



Valeur Nette d'Inventaire : 222 182 167.76 €

Valeur Liquidative (part O) : 19 509.35 €

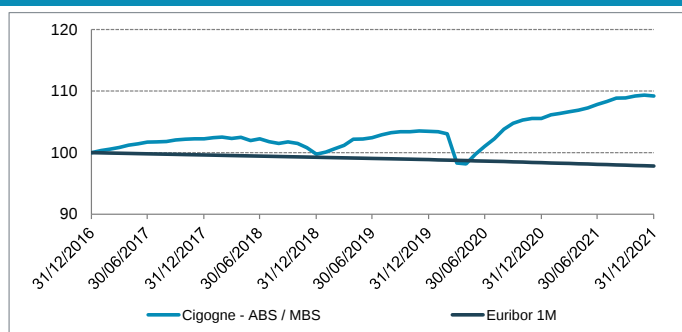
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	0.56%	0.20%	0.27%	0.23%	0.35%	0.52%	0.46%	0.50%	0.04%	0.27%	0.14%	-0.12%	3.46%
2020	-0.08%	-0.32%	-4.60%	-0.15%	1.60%	1.29%	1.20%	1.51%	0.95%	0.51%	0.22%	0.01%	2.02%
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%	3.74%
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%	-2.44%
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%	2.24%

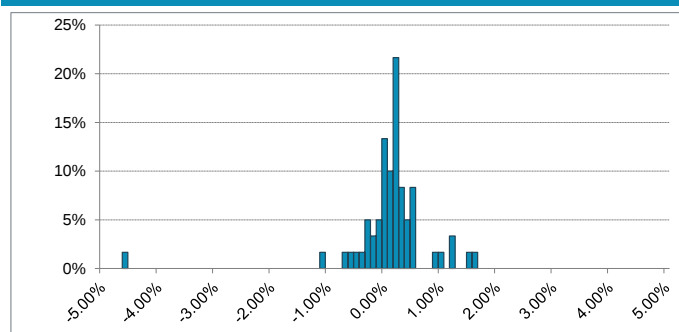
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage		Euribor 1M		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	9.21%	95.09%	-2.17%	11.15%	1.93%	-5.69%
Perf. Annualisée	1.78%	4.40%	-0.44%	0.68%	0.38%	-0.38%
Vol. Annualisée	2.69%	11.75%	0.02%	0.45%	4.96%	5.73%
Ratio de Sharpe	0.82	0.32	-	-	0.17	-0.18
Ratio de Sortino	1.04	0.37	-	-	0.22	-0.24
Max Drawdown	-5.16%	-52.14%	-2.17%	-2.56%	-16.29%	-25.96%
Time to Recovery (m)	4	22	-	-	> 21	> 21
Mois positifs (%)	76.67%	82.26%	0.00%	55.91%	60.00%	59.68%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

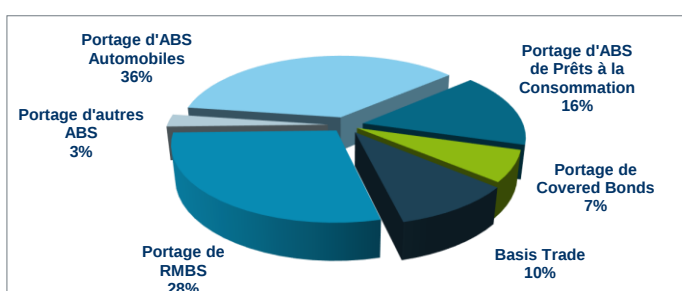


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne - ABS MBS Arbitrage est de -0.12%.

Malgré un léger repli sur le mois de décembre, le compartiment a réussi un bel exercice en 2021 ne postant qu'un seul rendement négatif au cours de l'année. Le premier semestre a été marqué par un regain d'optimisme sur les marchés, notamment grâce aux embellies sur les plans sanitaire et économique. L'accélération du rythme de vaccination couplée à la baisse des contaminations ainsi que l'amélioration des données économiques ont alimenté des perspectives de reprise économique et d'inflation. Cette dernière a constitué un point de débat majeur au cours de l'année, notamment concernant son caractère transitoire et la nécessité d'intervention des banques centrales par le biais d'une remontée des taux. Dans un premier temps, avec l'émergence du variant Delta, la BCE a décidé de se montrer prudente. La propagation virulente du variant a toutefois conduit les gouvernements à adopter de nouvelles mesures restrictives, dégradant davantage les chaînes d'approvisionnement déjà fragilisées par la stratégie chinoise « zéro Covid ». Ces difficultés au niveau de l'offre conjuguées à une importante quantité de monnaie en circulation ont soutenu l'augmentation du prix des matières premières et de l'inflation en général. Face à la persistance de ce phénomène, les investisseurs ont finalement commencé à douter des banques centrales et à anticiper des hausses de taux rapides. Le nouveau variant Omicron apparu en fin d'année n'a pas modifié la tendance avec un impact économique jugé limité. Ces anticipations de remontée des taux ont été bénéfiques à la classe d'actifs. Le marché des ABS européens est en effet naturellement protégé contre ces mouvements, la majorité des émissions étant à taux variable et offrant un couple rendement / risque attractif. Le marché primaire a connu un franc succès avec des books largement sursouscrits avec un volume annuel total de €105 Mds, en ligne avec les niveaux pré-pandémie. Les secteurs de l'automobile et de l'immobilier résidentiel ont représenté 80% des émissions cette année. Les spreads de crédit sur le marché secondaire se sont resserrés compte tenu de la rareté des papiers offerts face à une demande toujours forte. Le marché primaire a toutefois ralenti avec la fin d'année, entraînant la prudence ainsi qu'un léger écartement des spreads. Nous n'avons de ce fait, effectué aucune nouvelle transaction sur le mois.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	-10.40%	65.45%
Euribor 1M	-10.40%	100.00%	-15.69%
HFRX HF Index	65.45%	-15.69%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/12/2021



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.

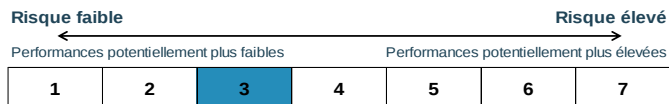
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

PMACC 2020-1 2.3Y E1M+30BP	2.71%
HLFCT 2020-1 3.18Y E3M+29BP	2.48%
HFHL 2019-1 A EUR3+70 27/09/2056	2.45%
VCL 34 1.2Y E1M+10BP	2.42%
CONSU 4 3Y E3M+48BP	2.36%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	222 182 167.76 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	4 402 735.13 €
Valeur Liquidative :	19 509.35 €
Code ISIN :	LU0648560224
Structure juridique :	FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	30 juin 2006
Date de lancement (part O) :	30 avril 2011
Devise :	EUR
Date de calcul de la VNI :	Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :	Mensuelle
Souscription initiale :	1 000 000 €
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 :	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 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

contact@cigogne-management.com

