

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/01/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 192 051 147.21 €

Valeur Liquidative (part O) : 22 838.11 €

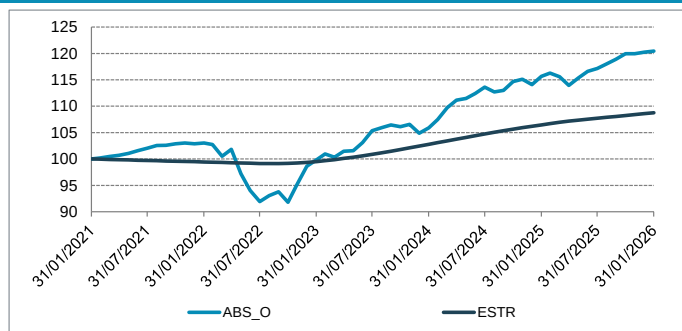
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.16%												0.16%
2025	1.37%	0.53%	-0.58%	-1.40%	1.23%	1.08%	0.46%	0.75%	0.74%	0.89%	-0.01%	0.25%	5.40%
2024	0.98%	1.47%	2.08%	1.31%	0.29%	0.86%	1.07%	-0.82%	0.28%	1.46%	0.39%	-0.89%	8.78%
2023	1.22%	1.12%	-0.63%	1.15%	0.11%	1.49%	2.17%	0.56%	0.48%	-0.28%	0.39%	-1.56%	6.34%
2022	0.15%	-0.28%	-2.18%	1.30%	-4.52%	-3.26%	-2.26%	1.22%	0.79%	-2.11%	3.74%	3.57%	-4.14%

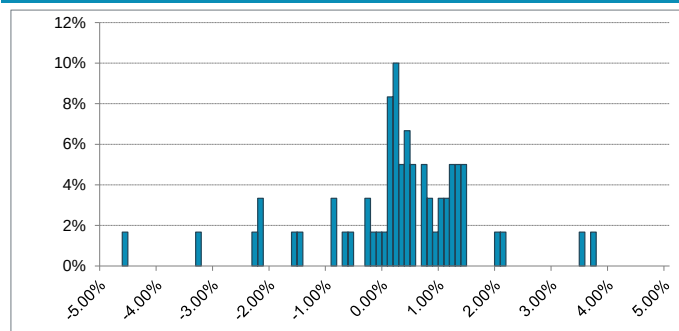
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006

	Cigogne ABS/MBS 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	20.44%	128.38%	8.75%	18.24%	7.93%	-1.07%
Perf. Annualisée	3.79%	4.30%	1.69%	0.86%	1.54%	-0.06%
Vol. Annualisée	4.73%	10.71%	0.50%	0.46%	2.93%	5.27%
Ratio de Sharpe	0.44	0.32	-	-	-0.05	-0.17
Ratio de Sortino	0.69	0.38	-	-	-0.09	-0.23
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.87%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	7	16	23	> 70
Mois positifs (%)	75.00%	80.00%	66.67%	53.62%	60.00%	58.30%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

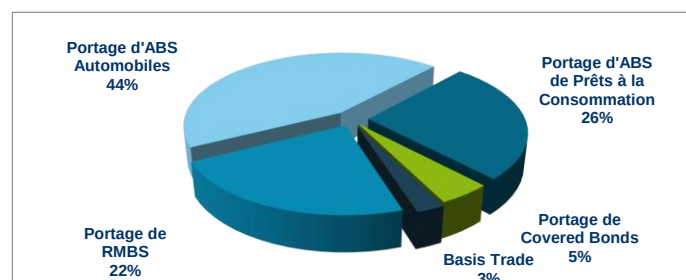


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +0,16%.

Les facteurs de volatilité n'ont pas manqué en ce début d'année, à commencer par les revendications des États-Unis sur le Groenland et les menaces d'application de droits de douane à l'encontre de certains pays, suivies par les rumeurs d'une intervention américaine en Iran. Néanmoins, des terrains d'entente ont pu être trouvés grâce à des négociations et des discussions rapidement engagées, soutenant ainsi la stabilisation des marchés. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a laissé ses taux inchangés, privilégiant la confirmation de la trajectoire de désinflation avant tout nouvel ajustement. Jerome Powell a rappelé lors de la conférence de presse que la situation économique était plus favorable aux États-Unis, avec une croissance résiliente. Il a également indiqué que les risques haussiers sur les prix et les risques baissiers sur l'emploi avaient diminué, réduisant ainsi les tensions entre les deux objectifs de la Fed. En Europe, le redressement de l'activité industrielle, la reprise de la consommation et une trajectoire de désinflation bien orientée ne justifient pas d'ajustement de la politique monétaire de la part de la BCE début février. Le marché primaire des ABS européens s'est avéré dynamique en ce début d'année. Environ +€ 6,5 Mds de nouvelles émissions ont été distribuées au cours du mois. Le volume d'émission s'est principalement concentré sur des ABS autos allemands ainsi que sur des RMBS au Royaume-Uni et aux Pays-Bas. Ces nouvelles émissions ont été globalement bien accueillies, avec des ratios de couverture allant de 1,5x à 2x pour les tranches les plus senior et de 2x à 5x pour les tranches mezzanine. À titre d'exemple, les ABS autos BSKY 10 de BMW Bank et VCL 47 de VW Leasing ont été émis sur des spreads respectifs de 42 bps et 43 bps au-dessus de l'Euribor 1 mois pour les tranches A. Le fonds n'a pas profité du marché primaire pour initier de nouvelles stratégies, mais a été particulièrement actif sur le marché secondaire via des BWIC (Bids Wanted In Competition). En amont des nouvelles émissions, et afin de dégager de la capacité pour de nouveaux investissements, la première quinzaine du mois a été marquée par d'importants flux vendeurs offrant des concessions de la part d'autres investisseurs. Le compartiment a ainsi pu renforcer ses positions sur les tranches A des consumer italiens QUARZ 2025-1 de Mediobanca et SUNRI 2025-2 d'Agos Ducato S.p.A., sur des spreads de 62 bps et 61 bps, ainsi que sur l'auto loan italien ABEST 2024-R, émis par une filiale du Crédit Agricole, sur un spread de 54 bps. Les spreads des tranches AAA se sont orientés au resserrement sur l'ensemble des classes d'actifs. Ainsi, les RMBS européens et les ABS autos ont enregistré un resserrement de 5 bps, tandis que les consumer loans se sont resserrés de 4 bps (source : JPM).

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	27.59%	28.04%
ESTR	27.59%	100.00%	21.87%
HFRX HF Index	28.04%	21.87%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/01/2026



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)

SUNRI 2025-2 A EUR1+72 27/10/50	4.50%
CAR 2024-G1V A EUR1+52 18/01/36	3.74%
BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	3.40%
AUTOF 2 A EUR1+70 24/12/44	2.97%
HLFCT 2021-G A EUR3+70 31/10/55	2.91%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	192 051 147.21
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 450 940.35
Valeur Liquidative (part O) :	€	22 838.11
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 :	€	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

Risque faible			Risque élevé			
Performances potentiellement plus faibles			Performances potentiellement plus élevées			
1	2	3	4	5	6	7

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 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 - 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

