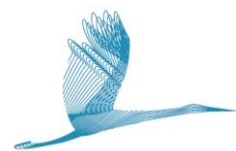


CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

28/02/2026



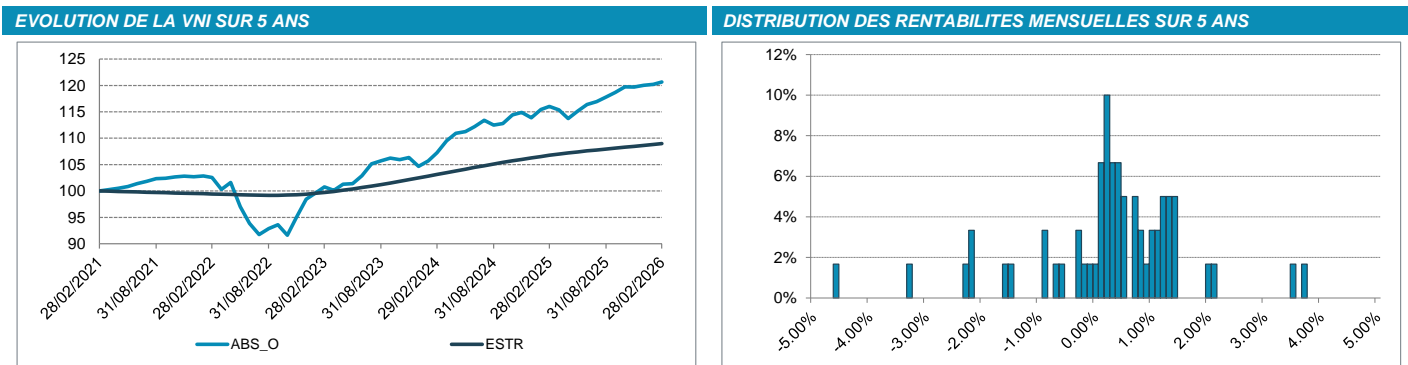
CIGOGNE
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : **195 619 833.69 €**

Valeur Liquidative (part O) : **22 922.72 €**

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.16%	0.37%											0.53%
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%

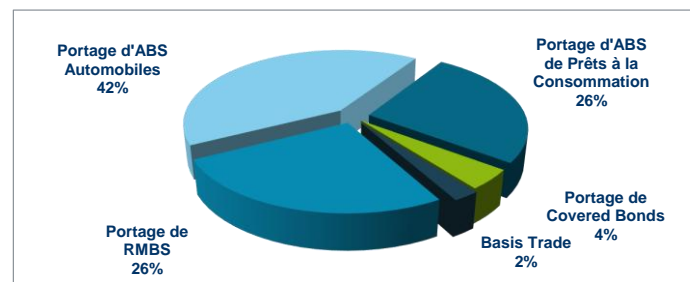
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006							
	Cigogne ABS/MBS Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index		
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	
Perf. Cumulée	20.65%	129.23%	8.98%	18.43%	6.68%	-0.78%	
Perf. Annualisée	3.82%	4.31%	1.73%	0.86%	1.30%	-0.04%	
Vol. Annualisée	4.73%	10.69%	0.50%	0.46%	2.87%	5.26%	
Ratio de Sharpe	0.44	0.32	-	-	-0.15	-0.17	
Ratio de Sortino	0.69	0.38	-	-	-0.26	-0.22	
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.82%	-3.38%	-8.35%	-25.96%	
Time to Recovery (m)	8	22	7	16	23	> 71	
Mois positifs (%)	75.00%	80.08%	68.33%	53.81%	60.00%	58.47%	



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +0,37%. Le mois de février a été marqué par un environnement fragile en termes de risques. Le climat s'est particulièrement détérioré lorsque les États-Unis et Israël ont frappé l'Iran en toute fin de mois après plusieurs semaines de négociations et préparatifs. Les ripostes de l'Iran ont immédiatement entraîné une extension du conflit à une grande partie du Moyen-Orient. En Europe, la BCE a maintenu ses taux inchangés début février, réaffirmant que ces derniers se trouvaient en « bonne position ». La croissance globale dans la zone euro est restée solide grâce aux bons résultats de l'Allemagne. Aux États-Unis, la publication, en milieu de mois, des minutes de la réunion de la Réserve fédérale, a tempéré les espoirs d'un assouplissement rapide. Plusieurs responsables ont souligné que la Fed ne devait pas exclure la possibilité d'un relèvement des taux si l'inflation demeurait durablement au-dessus de sa cible. La situation est restée très positive sur le marché des ABS, en ligne avec les mois précédents. Le marché primaire s'est révélé plutôt dynamique, avec un montant total de nouvelles émissions distribuées avoisinant +€ 8,45 Mds. Le volume d'émission s'est principalement concentré sur les RMBS et les Buy-to-Let, pour un montant d'environ +€ 4 Mds. Plusieurs nouveaux titres émis au cours du mois ont ainsi fait leur entrée en portefeuille. Citons par exemple la tranche A du RMBS néerlandais GLION 2026-1, originé par ING, placée sur un spread de 43 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois, avec un ratio de couverture de 2,6x. Citons également le RMBS français OMHL 2026-1 du Groupe BPCE, le consumer loan espagnol BBVAC 2026-1 de BBVA, ainsi que l'auto loan allemand PONY 2026-1 de Hyundai Capital Bank Europe GmbH, pour lequel 30 % de la tranche A avaient été pré-placés. Ces trois titres ont été placés sur des spreads respectifs de 55 bps, 63 bps et 48 bps au-dessus de leur Euribor de référence et avec des multiples de souscription confortables. Concernant les tranches mezzanines, la demande a continué de dépasser fortement l'offre, permettant une pression à la baisse sur les spreads lors des émissions. Dans ce contexte, les spreads sur le marché secondaire sont restés quasiment inchangés sur les tranches offrant le plus haut degré de séniorité, avec un resserrement moyen de 1 bp sur les RMBS et aucun mouvement sur les ABS autos et consumer loans (source : JPM). La performance mensuelle du compartiment s'explique ainsi et avant tout par le portage des titres. Plusieurs BWIC (Bids Wanted In Competition) ont également permis de renforcer les positions sur les consumer loans italiens d'Agos Ducato S.p.A., SUNRI 2024-1 et SUNRI 2024-2, des titres à WAL courte offrant des spreads de portage attractifs jusqu'à échéance.

REPARTITION DES ENCOURS / MATRICE DE CORRELATION



	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	27.80%	28.92%
ESTR	27.80%	100.00%	26.38%
HFRX HF Index	28.92%	26.38%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

28/02/2026



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.

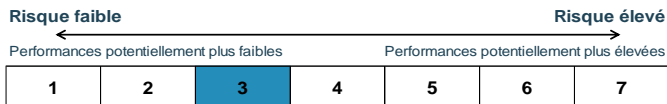
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SUNRI 2025-2 A EUR1+72 27/10/50	4.57%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.59%
BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	2.49%
CAR 2024-G1V A EUR1+52 18/01/36	2.34%
VCL 46 A EUR1 21/07/31	2.13%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	195 619 833.69
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 460 020.24
Valeur Liquidative (part O) :	€	22 922.72
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



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

