

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/03/2026

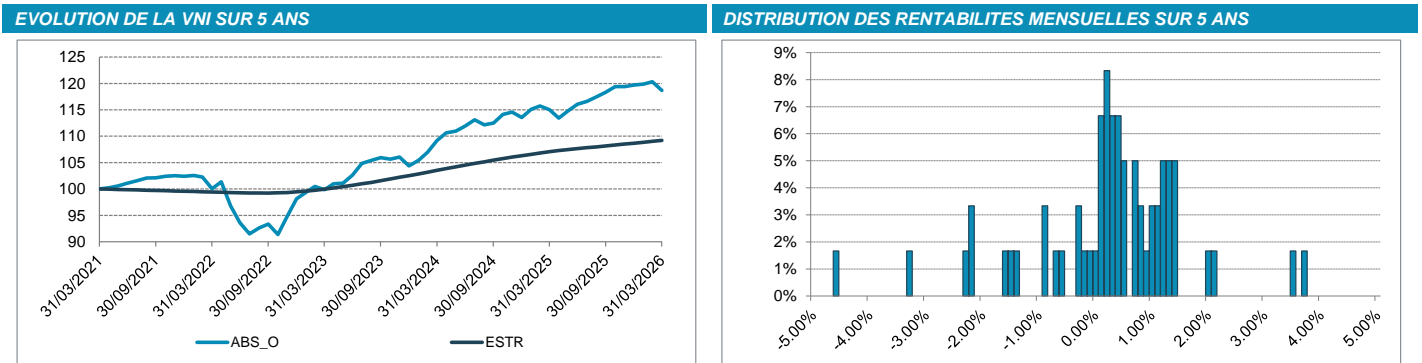


Valeur Nette d'Inventaire : 197 038 648.85 €

Valeur Liquidative (part O) : 22 610.86 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.16%	0.37%	-1.36%										
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	18.68%	126.11%	9.21%	18.62%	3.50%	-3.90%	
Perf. Annualisée	3.48%	4.21%	1.78%	0.87%	0.69%	-0.20%	
Vol. Annualisée	4.79%	10.67%	0.49%	0.46%	3.22%	5.30%	
Ratio de Sharpe	0.36	0.31	-	-	-0.34	-0.20	
Ratio de Sortino	0.56	0.37	-	-	-0.51	-0.26	
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.78%	-3.38%	-8.35%	-25.96%	
Time to Recovery (m)	8	22	7	16	23	> 72	
Mois positifs (%)	73.33%	79.75%	70.00%	54.01%	60.00%	58.23%	

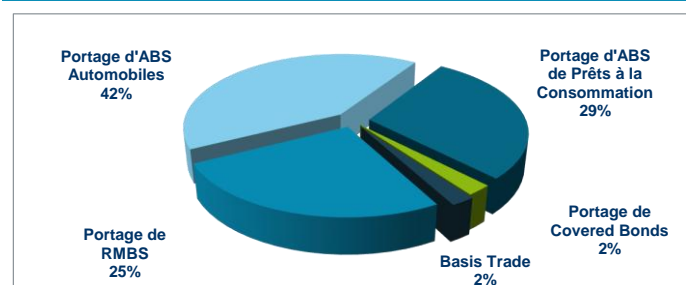


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de -1,36%.

Les marchés financiers ont évolué dans un contexte macroéconomique particulier au cours du mois, marqué par la résurgence des pressions inflationnistes et une intensification des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. L'escalade du conflit impliquant les États-Unis, Israël et l'Iran a ravivé les craintes de perturbation des flux énergétiques via le détroit d'Ormuz, entraînant une forte volatilité sur les prix du pétrole et des répercussions sur l'ensemble des classes d'actifs. En zone euro, l'inflation a rebondi à 2,5 % en mars (contre 1,9 % en février), portée par la composante énergie, tandis que le PMI composite a signalé un ralentissement de l'activité. Aux États-Unis, l'inflation s'est établie à 2,4 % en glissement annuel à fin février, l'impact du conflit n'apparaissant pas encore dans le chiffre. Le marché du travail reste pour sa part résilient. Ce manque de visibilité a incité la BCE et la Fed à maintenir leurs taux directeurs inchangés. Les anticipations de politique monétaire ont néanmoins nettement évolué, les investisseurs anticipaient en fin de mois jusqu'à trois hausses de taux en Europe et un statu quo aux États-Unis d'ici la fin de l'année. Dans ce contexte, le marché primaire des ABS a affiché une activité étonnamment soutenue. Environ +€ 12,5 Mds de nouvelles émissions ont été distribuées au cours du mois en Europe, dont +€ 4,8 Mds de consumer loans. Les spreads d'émissions sur le marché primaire ont dans un premier temps légèrement souffert en début de mois sous l'effet des inquiétudes géopolitiques, avant que la solidité de la demande ne permette rapidement un resserrement par rapport aux indications initiales. Plusieurs nouvelles stratégies ont pu être initiées sur les tranches les plus senior des structures. Citons l'Auto Loan italien FULVI 2026-1 de Hyundai Capital, le consumer loan italien SUNRI 2026-1 d'Agos Ducato S.p.A. ou encore le RMBS français ACAHB 2026-1 de Crédit Agricole / LCL. Les tranches A de ces opérations ont été placées avec des ratios de couverture moyens de 2x. Sur le marché secondaire, les spreads se sont écartés tout au long du mois de 5 bps sur les RMBS et les ABS Autos, et de 10 bps sur les consumer loans (source : JPM). Ce mouvement s'explique par le contexte géopolitique, le manque de visibilité sur la croissance et l'inflation, ainsi que par un marché primaire particulièrement dynamique qui a eu tendance à tarir l'intérêt des investisseurs pour le secondaire. Le portage du portefeuille n'a pas suffi à compenser ces écartements.

REPARTITION DES ENCOURS MATRICE DE CORRELATION



	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	27.61%	32.59%
ESTR	27.61%	100.00%	22.62%
HFRX HF Index	32.59%	22.62%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/03/2026



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.

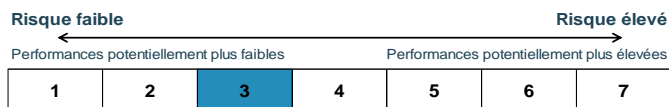
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SUNRI 2025-2 A EUR1+72 27/10/50	4.31%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.54%
BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	2.32%
CAR 2024-G1V A EUR1+52 18/01/36	2.19%
VCL 46 A EUR1 21/07/31	1.97%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	197 038 648.85
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 426 552.19
Valeur Liquidative (part O) :	€	22 610.86
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 de 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

