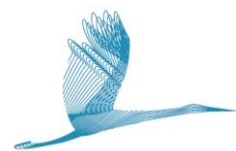


# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

30/04/2026



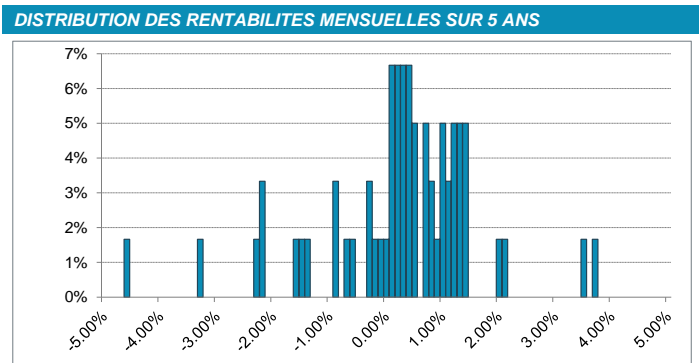
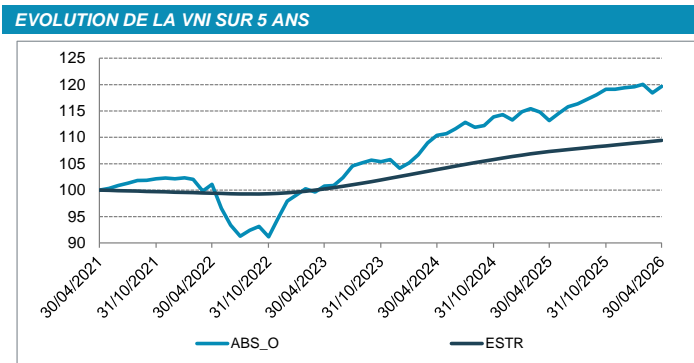
**CIGOGNE**  
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : **202 696 738.52 €**

Valeur Liquidative (part O) : **22 850.06 €**

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.16%	0.37%	-1.36%	1.06%									<b>0.21%</b>
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%	<b>5.40%</b>
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%	<b>8.78%</b>
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%	<b>6.34%</b>
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%	<b>-4.14%</b>

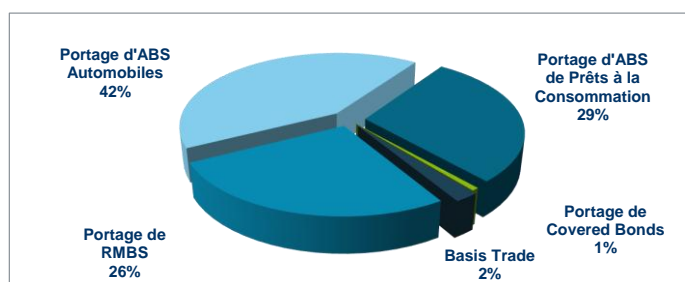
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006							
	Cigogne ABS/MBS Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index		
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	
Perf. Cumulée	19.66%	128.50%	9.43%	18.81%	4.73%	-1.29%	
Perf. Annualisée	3.65%	4.25%	1.82%	0.87%	0.93%	-0.07%	
Vol. Annualisée	4.80%	10.65%	0.48%	0.46%	3.37%	5.32%	
Ratio de Sharpe	0.38	0.32	-	-	-0.26	-0.18	
Ratio de Sortino	0.60	0.38	-	-	-0.42	-0.23	
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.73%	-3.38%	-8.35%	-25.96%	
Time to Recovery (m)	8	22	6	16	23	> 73	
Mois positifs (%)	73.33%	79.83%	71.67%	54.20%	60.00%	58.40%	



### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +1,06%. Le début du mois d'avril a été marqué par un regain d'appétit au risque, alimenté par des espérances d'un dénouement favorable du conflit en Iran. L'annonce d'un cessez-le-feu effectif à partir du 8 avril entre les États-Unis et l'Iran a conforté les attentes des investisseurs, favorisé un fort rebond des actifs risqués et un retour de confiance, malgré la persistance des incertitudes sur l'inflation et la croissance, notamment en zone euro où les craintes de stagnation restent présentes. Les gouverneurs et membres des principales banques centrales se sont plusieurs fois exprimés pour signaler qu'une approche dépendante des données et attentiste sera privilégiée. Ces propos ont été confirmés lors des réunions de la Fed le 29 avril et de la BCE et de la BOE le 30 avril, au cours desquelles les taux directeurs sont restés inchangés. Dans ce contexte, les marchés financiers ont affiché une performance solide, actant un regain d'appétit pour le risque. Ceci s'est traduit par un mouvement de resserrement des spreads sur le marché secondaire des ABS, allant de 3 bps pour les tranches les plus senior des ABS Autos et des consumer loans à 5 bps pour les tranches A des RMBS (source : JPM). Les resserrements constatés ont été plus marqués sur les titres des pays périphériques de la zone. Concernant le marché primaire, un volume d'environ +€11,5 Mds de nouvelles émissions a été distribué au cours du mois en Europe. L'offre a été largement dominée par les ABS Autos, qui ont représenté 7 des 9 opérations placées publiquement. Dans l'ensemble, les opérations ont été bien accueillies par les investisseurs, les tranches mezzanines ayant notamment suscité une forte demande, avec des ratios de couverture allant de 4x à 7x. En parallèle, les spreads d'émission ont rattrapé la majeure partie, voire la totalité, des écarts observés en mars. Dans ce contexte, aucun nouveau titre n'est venu compléter le portefeuille au cours du mois. Une position a néanmoins été renforcée via BWIC (Bids Wanted In Competition) sur la tranche A du consumer italien MARFI 2024-14 A de IBL Banca SpA, le spread paraissant attractif pour un titre dont les amortissements successifs ont porté le rehaussement de crédit de la tranche à plus de 20%. En complément, des prises de profit ont été réalisées sur deux covered bonds anglais et australiens arrivant à échéance fin 2026 et fin 2027, la classe d'actif semblant particulièrement chère dans ce contexte et n'offrant plus que peu de valeur.

### REPARTITION DES ENCOURS / MATRICE DE CORRELATION



	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	27.95%	33.69%
ESTR	27.95%	100.00%	25.88%
HFRX HF Index	33.69%	25.88%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

30/04/2026



### 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.

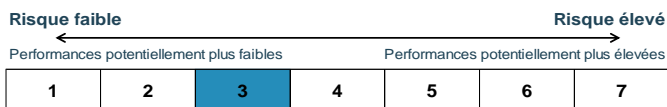
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SUNRI 2025-2 A EUR1+72 27/10/50	4.24%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.65%
BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	2.30%
CAR 2024-G1V A EUR1+52 18/01/36	2.21%
VCL 46 A EUR1 21/07/31	1.96%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	202 696 738.52
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 452 222.90
Valeur Liquidative (part O) :	€	22 850.06
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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

