

# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

31/05/2026

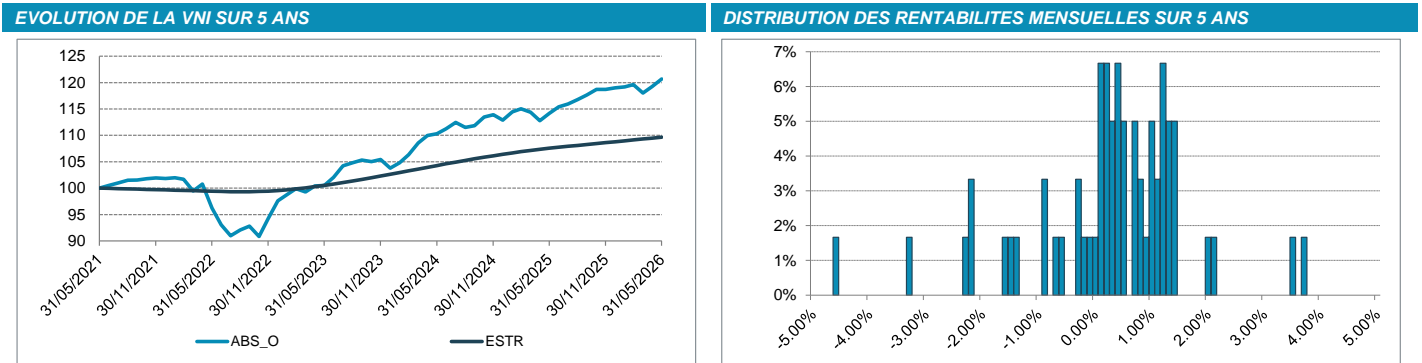


Valeur Nette d'Inventaire : 210 075 922.69 €

Valeur Liquidative (part O) : 23 124.41 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.16%	0.37%	-1.36%	1.06%	1.20%								1.42%
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	20.68%	131.24%	9.66%	19.00%	6.06%	0.27%	
Perf. Annualisée	3.83%	4.30%	1.86%	0.88%	1.18%	0.01%	
Vol. Annualisée	4.82%	10.63%	0.47%	0.46%	3.43%	5.32%	
Ratio de Sharpe	0.41	0.32	-	-	-0.20	-0.16	
Ratio de Sortino	0.65	0.38	-	-	-0.32	-0.21	
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.68%	-3.38%	-8.35%	-25.96%	
Time to Recovery (m)	8	22	6	16	23	> 74	
Mois positifs (%)	73.33%	79.92%	73.33%	54.39%	60.00%	58.58%	

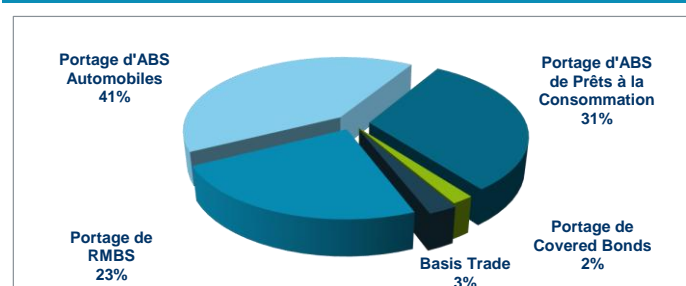


### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +1,20%.

Le rebond amorcé en avril s'est poursuivi au cours de ce mois, soutenu par un projet de memorandum d'entente entre les États-Unis et l'Iran visant à prolonger le cessez-le-feu de 60 jours et à ouvrir la voie à des discussions plus approfondies sur les sujets sensibles. Cette annonce a favorisé un retour de l'appétit pour le risque porté par les perspectives de réouverture du détroit d'Ormuz et l'apaisement des craintes d'approvisionnement énergétique mondial. Les investisseurs sont également restés attentifs aux communications des principales banques centrales. Les minutes de la dernière réunion de la Réserve fédérale aux États-Unis ont confirmé la vigilance des membres du comité face aux risques inflationnistes, propulsant à deux chances sur trois la probabilité d'une hausse des taux d'ici décembre, contre une anticipation de taux inchangés à la fin du mois d'avril. En Europe, les prises de paroles de plusieurs membres de la BCE ont également confirmé l'évolution de la perception de l'institution quant à la nécessité d'agir face aux risques inflationnistes. Le ralentissement de l'activité, voire la stagnation de l'économie de la zone incitera néanmoins l'institution à la prudence. Dans ce contexte volatil, le retour de l'appétit pour le risque a favorisé une forte activité sur le marché secondaire, avec des spreads globalement stables à légèrement plus serrés (source : JPM). Les structures les plus robustes ont bénéficié d'un appétit soutenu, favorisant les positions détenues, complétant le portage du portefeuille. La belle performance mensuelle des covered bonds nouvellement émis a également permis de grandement soutenir cette tendance. Le marché primaire, pour sa part, s'est révélé plutôt dynamique, avec un volume mensuel total de nouvelles émissions distribuées avoisinant +€ 9,5 Mds. Le volume d'émission s'est principalement concentré sur les ABS Auto Prime, pour un montant d'environ +€ 4,5 Mds. Plusieurs nouvelles stratégies ont été initiées sur les tranches les plus senior de ces émissions. Citons, par exemple, l'auto lease allemand de Volkswagen Leasing GmbH, VCL 48. La thématique des consumer loans a également pu être renforcée via le véhicule français BCLF 26 A, le placement inaugural de BoursoBank. Dans l'ensemble les opérations ont été bien accueillies par les investisseurs avec des ratios de couverture allant de 1,5x à 2x pour les tranches A et jusqu'à 4x pour les tranches B. En complément, plusieurs positions ont pu être renforcées via BWIC, notamment le consumer loan italien GOLDB 2025-1 de Santander Consumer Bank Spa ou le lease italien ALSPV 14 A de Alba Leasing S.p.A. Ces nouvelles positions et renforcements ont permis de compenser les amortissements mensuels partiels du mois ainsi que les amortissements finaux des véhicules VCL 40 A et HFHL 2021, respectivement un auto lease allemand et un RMBS français.

### REPARTITION DES ENCOURS



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	28.47%	34.55%
ESTR	28.47%	100.00%	26.53%
HFRX HF Index	34.55%	26.53%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

31/05/2026



### 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.

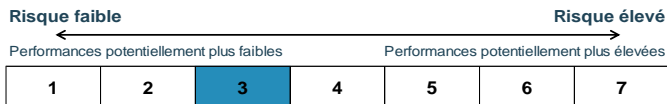
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SUNRI 2025-2 A EUR1+72 27/10/50	3.82%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.47%
VCL 48 A EUR1+42 21/03/33	2.17%
BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	2.03%
CAR 2024-G1V A EUR1+52 18/01/36	1.98%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	210 075 922.69
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 481 665.81
Valeur Liquidative (part O) :	€	23 124.41
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 décorréées 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)

