

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

30/06/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 210 561 640.40 €

Valeur Liquidative (part O) : 23 152.69 €

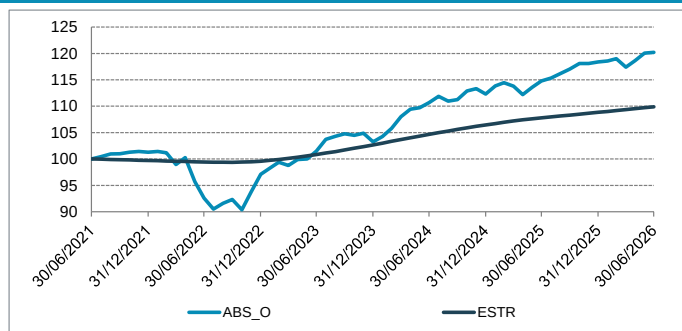
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.16%	0.37%	-1.36%	1.06%	1.20%	0.12%							1.54%
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%

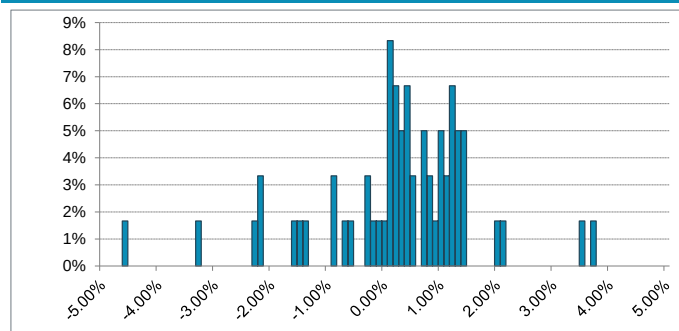
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006

	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	20.20%	131.53%	9.88%	19.19%	6.22%	0.77%
Perf. Annualisée	3.75%	4.28%	1.90%	0.88%	1.21%	0.04%
Vol. Annualisée	4.82%	10.61%	0.46%	0.46%	3.44%	5.31%
Ratio de Sharpe	0.38	0.32	-	-	-0.20	-0.16
Ratio de Sortino	0.60	0.38	-	-	-0.33	-0.21
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.64%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	6	16	23	> 75
Mois positifs (%)	73.33%	80.00%	75.00%	54.58%	60.00%	58.75%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

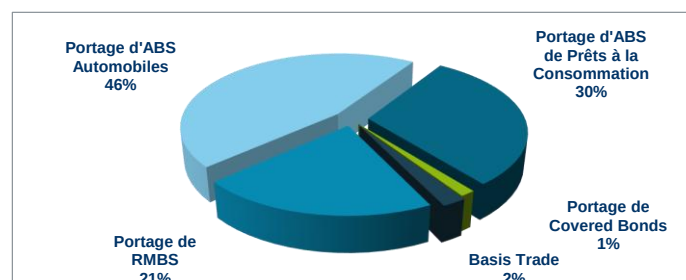


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +0,12%.

En juin, les marchés financiers ont bénéficié d'une accalmie sur le front géopolitique, portée par un repli des prix du pétrole qui a contribué à atténuer les pressions inflationnistes. Cette détente s'explique par la signature d'un protocole d'accord en quatorze points entre les États-Unis et l'Iran, permettant la reprise du trafic pétrolier dans le détroit d'Ormuz. Cet apaisement demeure toutefois précaire : de nouvelles frappes de missiles ont ravivé les tensions en fin de mois, et les divergences persistantes entre les États-Unis et Israël continuent d'alimenter les incertitudes. Dans ce contexte, la FED a maintenu ses taux directeurs inchangés, privilégiant une posture attentiste face à une inflation toujours élevée et une croissance résiliente. Kevin Warsh, nouveau président du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale, a néanmoins mis l'accent sur la nécessité de garantir la stabilité des prix. Il a également souligné à plusieurs reprises que l'inflation restait au-dessus de la cible des 2% depuis 5 ans et que la Fed avait échoué dans sa mission. La BCE, quant à elle, a relevé ses taux de 25 bps afin de contenir les pressions inflationnistes importées. Cette décision, prise à l'unanimité, était largement anticipée par les marchés et l'impact est resté limité. Christine Lagarde s'est gardée de s'engager sur la suite mais a réaffirmé à de nombreuses reprises que l'objectif de la BCE reste la stabilité des prix. Le marché primaire des ABS a affiché un nouveau record pour un mois de juin, avec un volume total de nouvelles émissions distribuées en Europe avoisinant +€ 11 Mds. Le volume s'est principalement porté sur les RMBS pour un montant d'environ +€ 6,2 Mds et les ABS Auto Prime pour +€ 2,3 Mds. Une nouvelle position a, par exemple, pu être initiée sur la tranche A du RMBS français TAMPAN-1. Il s'agit de la première émission publique du consortium composé de CarnoonBay et Crédit Commercial de France, dont le pool de crédits a initialement été originé par HSBC Continental Europe. Les nombreuses émissions du marché primaire ont pesé sur un potentiel resserrement des spreads sur le marché secondaire, de nombreux acteurs cherchant à libérer de la place dans leurs portefeuilles pour accueillir les nouveaux titres. Ainsi, les spreads des RMBS sont restés globalement inchangés au cours du mois, se maintenant à un niveau proche de 66 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois. Les tranches senior des ABS Auto et Consumer Loan se sont, quant à elles, écartées de 1 et 2 bps respectivement (source : JPM). Nous avons pu profiter de cet environnement pour renforcer plusieurs positions via BWIC (Bids Wanted In Competition), notamment sur l'auto lease français CALEF 2025-1 A originé par Crédit Agricole Leasing & Factoring, ou encore sur le consumer loan italien SUNRI 2026-1 A d'AGOS Ducato S.p.A.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	29.38%	34.37%
ESTR	29.38%	100.00%	27.65%
HFRX HF Index	34.37%	27.65%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

30/06/2026



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	2.46%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	1.70%
VCL 48 A EUR1+42 21/03/33	1.52%
CALEF 2025-1 A EUR1+60 26/03/44	1.49%
BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	1.36%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	210 561 640.40
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 484 700.17
Valeur Liquidative (part O) :	€	23 152.69
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

