

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/07/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 212 224 274.06 €

Valeur Liquidative (part O) : 23 138.86 €

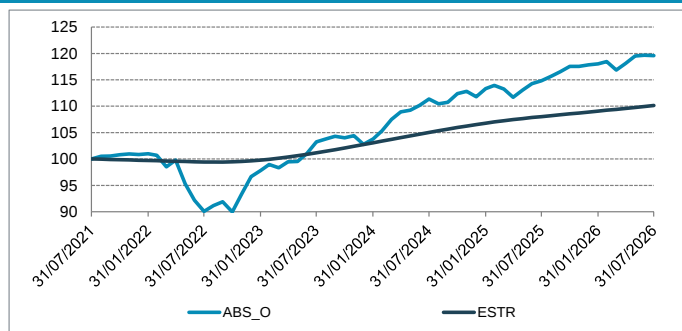
PERFORMANCES

	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%	-0.06%						1.48%
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%

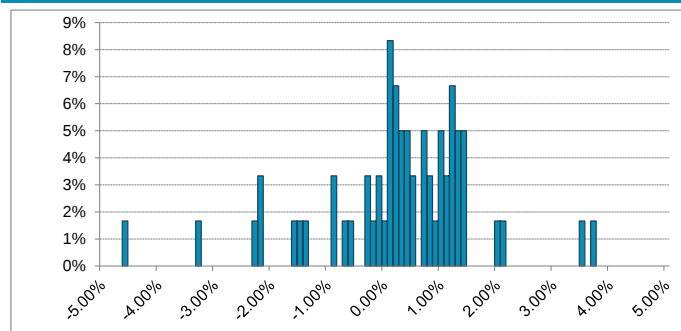
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006

	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	19.58%	131.39%	10.13%	19.40%	5.40%	-0.50%
Perf. Annualisée	3.64%	4.26%	1.95%	0.89%	1.06%	-0.02%
Vol. Annualisée	4.82%	10.59%	0.45%	0.46%	3.48%	5.31%
Ratio de Sharpe	0.35	0.32	-	-	-0.26	-0.17
Ratio de Sortino	0.55	0.38	-	-	-0.41	-0.23
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.59%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	6	16	23	> 76
Mois positifs (%)	71.67%	79.67%	76.67%	54.77%	60.00%	58.51%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

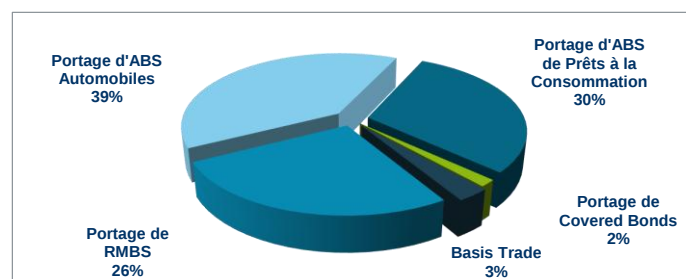


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de -0,06%.

L'accalmie constatée sur le front géopolitique au cours du mois de juin a été balayée par la rupture unilatérale du cessez-le-feu annoncée par le président Donald Trump entre les États-Unis et l'Iran, le nouveau blocage du détroit d'Ormuz et l'intensification des frappes. Cette situation a fait craindre un nouvel enlèvement du conflit, poussant à nouveau le prix du Brent au-delà de 100 dollars le baril et ravivant les craintes d'un choc pétrolier ainsi que les pressions inflationnistes. Cet environnement a conduit la BCE à maintenir ses taux directeurs inchangés, après la hausse décidée en juin. En parallèle, Christine Lagarde a ouvert la voie à une nouvelle hausse de 25 bps lors de la réunion de septembre. Si le regain de tensions du mois parvient à ne rester que temporaire, les conséquences sur l'inflation, la confiance et la croissance pourront rester limitées. La BCE n'aura donc pas à relever fortement ses taux directeurs pour lutter contre une inflation incontrôlable, alors qu'un peu plus de deux hausses de taux sont encore attendues par les investisseurs sur un an. Aux États-Unis, la Fed a, elle aussi, maintenu sa politique monétaire inchangée, avec neuf voix en faveur du statu quo et trois en faveur d'une hausse des taux. Kevin Warsh a cependant indiqué vouloir analyser les causes profondes de l'inflation afin d'évaluer le risque de sa persistance et d'identifier les outils les plus adaptés pour y répondre. Dans ce contexte, le marché primaire des ABS a affiché une activité record. Environ +€ 14,25 Mds de nouvelles émissions ont été distribuées au cours du mois en Europe, un montant plusieurs observés pendant la période estivale. Les consumer loans représentent un tiers du volume, et de nombreuses tranches ont pu être pré-placées. Plusieurs nouvelles stratégies ont pu être initiées sur les tranches offrant le plus haut degré de séniorité. Citons notamment la tranche espagnole CONSU 11 de Banco Santander SA, placée à un spread de 65 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois et offrant un rehaussement de crédit de 25 %. Mentionnons également l'auto loan portugais THEFI 3, le premier placement public de Banco Credibom SA, filiale de Crédit Agricole Consumer Finance, émis à un spread de 76 bps au-dessus de l'Euribor 1 mois. Enfin, ALPG 2026-1, premier consumer loan allemand placé par PayPal Europe, offrant une WAL (durée de vie moyenne pondérée) courte de 2,5 années et un spread de 78 bps au-dessus de l'Euribor 1 mois. Le dynamisme du marché primaire, bien qu'efficacement absorbé par les investisseurs, a légèrement pesé sur les spreads du marché secondaire, qui se sont écartés de 2 bps sur les RMBS et de 1 bp sur les consumer loans, tout en restant inchangés sur les ABS Autos (source : JPM). Plusieurs opportunités permettant de renforcer la poche de carry du compartiment ont aussi pu être saisies via BWIC (Bids Wanted In Competition). Enfin, une position sur un covered bond français de Crédit Agricole de maturité 2029 a pu être soldée, le potentiel à échéance étant particulièrement restreint après le resserrement régulier du spread de crédit observé.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	30.18%	34.64%
ESTR	30.18%	100.00%	25.93%
HFRX HF Index	34.64%	25.93%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/07/2026



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 WAL 2.62Y E1M+72	3.76%
A ACAHB 2024-1 A 4.95Y E3M+56BP	2.79%
A CALEF 2025-1 A 1.7Y E1M+60	2.41%
A VCL 48 A 1.23Y E1M @+42	2.36%
A QUARZ 2026-1 A 2.94Y E3M+82	2.10%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	212 224 274.06
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 483 216.31
Valeur Liquidative (part O) :	€	23 138.86
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 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

