

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/08/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 215 357 878.11 €

Valeur Liquidative (part O) : 23 283.99 €

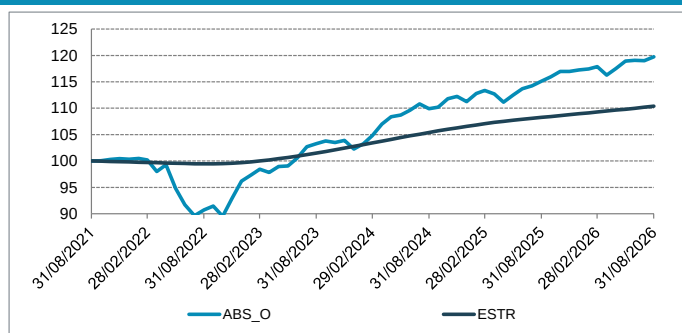
PERFORMANCES

	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%	0.63%					2.12%
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%

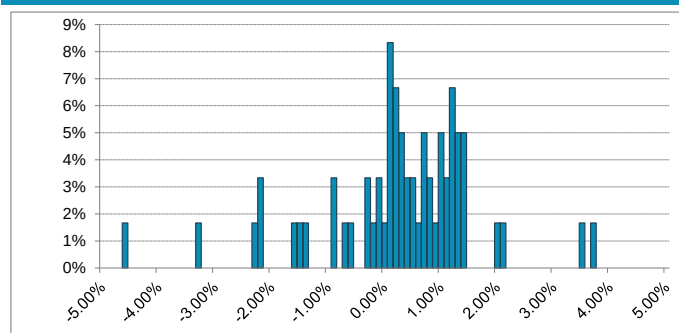
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006

	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	19.74%	132.84%	10.38%	19.62%	5.46%	0.14%
Perf. Annualisée	3.67%	4.28%	1.99%	0.89%	1.07%	0.01%
Vol. Annualisée	4.82%	10.57%	0.44%	0.46%	3.48%	5.30%
Ratio de Sharpe	0.35	0.32	-	-	-0.27	-0.17
Ratio de Sortino	0.55	0.38	-	-	-0.43	-0.22
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.54%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	6	16	23	> 77
Mois positifs (%)	71.67%	79.75%	78.33%	54.96%	60.00%	58.68%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

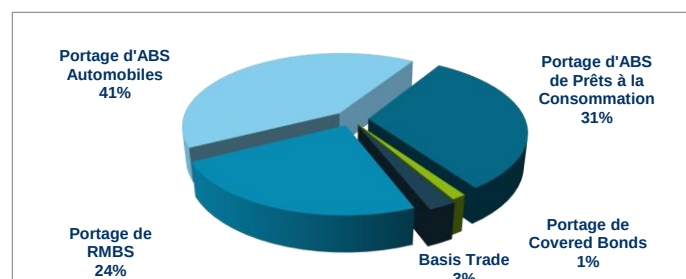


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +0,63%.

Pendant le mois d'août, les marchés financiers ont poursuivi leur progression malgré un environnement macroéconomique tendu. L'application des sanctions économiques annoncées par Scott Bessent à l'égard de l'Iran et des entités qui entretiendraient des liens financiers avec Téhéran, ainsi que la reprise des frappes en toute fin de mois, ont ravivé les craintes d'un choc énergétique. Dans ce contexte, la publication des chiffres d'inflation préliminaires du mois d'août en France et en Espagne a laissé entrevoir une accélération de l'inflation pour l'ensemble de la zone euro, actant définitivement une nouvelle hausse de 25 bps des taux directeurs de la part de la BCE lors de sa réunion du 10 septembre. La prise de parole de Kevin Warsh lors du symposium de Jackson Hole a marqué un tournant dans sa communication, avec une volonté affichée de clarifier la fonction de réaction de la banque centrale. Sans fournir de « forward guidance » explicite, le président de la Fed a néanmoins indiqué que si l'inflation ne montrait pas de signes de repli vers la cible de 2 %, la Fed pourrait être amenée à relever ses taux directeurs. Il a également souligné que les progrès observés ces derniers mois restaient insuffisants et que, dans un contexte de marché du travail toujours résilient et d'activité vigoureuse, la Fed devrait avant tout se concentrer sur la stabilité des prix. Pendant la pause estivale, le volume des nouvelles émissions distribuées en Europe s'est établi à +€ 0,7 Md, un montant particulièrement bas, observé pour la dernière fois en décembre 2022. L'émission notable du mois est l'Auto Prime italien RNBAI 4 de Fidelity, filiale de Société Générale, dont la tranche A, sursouscrite jusqu'à 3,3x, a été placée sur un spread de 64 bps au-dessus de l'Euribor 1 mois, permettant de compléter la poche de portage du compartiment. Sur le marché secondaire, l'absence de nombreux acteurs n'a eu que peu d'effet sur les spreads de l'ensemble de la classe d'actifs. Ainsi, les tranches d'ABS Autos et de consumer loans offrant les degrés de séniorité les plus élevés sont restées inchangées au cours du mois. Les RMBS européens ont suivi la même tendance, à l'exception des titres espagnols et italiens, qui se sont écartés de 1 bp. Plusieurs des rares acteurs présents ont néanmoins cherché à libérer de la place dans leurs portefeuilles pour accueillir les nouvelles émissions de la rentrée, ce qui a permis de compléter de nombreuses positions via BWIC (Bids Wanted in Competition). Citons, entre autres, la tranche A du consumer italien QUARZ 2025-1, véhicule de Compass Banca S.p.A, branche du groupe Mediobanca, et l'auto lease allemand VCL 42 de Volkswagen Leasing GmbH. Ces deux renforcements ont été opérés sur des niveaux de spreads respectifs de 68 bps et 35 bps au-dessus de l'Euribor 1 mois, pour des WAL de 1,6 an et 0,3 an.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	31.28%	34.71%
ESTR	31.28%	100.00%	28.00%
HFRX HF Index	34.71%	28.00%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/08/2026



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	3.04%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.36%
QUARZ 2026-1 A EUR3+82 15/09/43	2.29%
CALEF 2025-1 A EUR1+60 26/03/44	2.06%
VCL 48 A EUR1+42 21/03/33	1.94%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	215 357 878.11
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 498 791.26
Valeur Liquidative (part O) :	€	23 283.99
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

