

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

30/09/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 217 874 440.73 €

Valeur Liquidative (part O) : 23 357.73 €

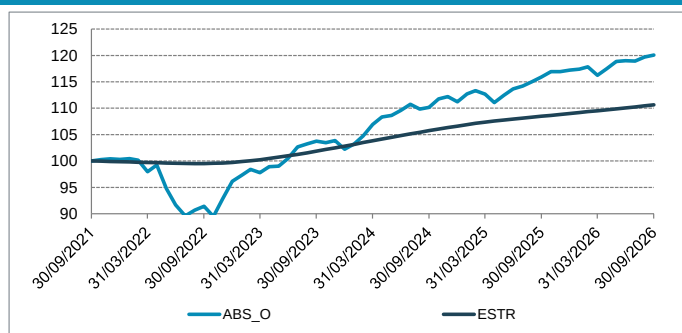
PERFORMANCES

	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%	0.32%				2.44%
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%

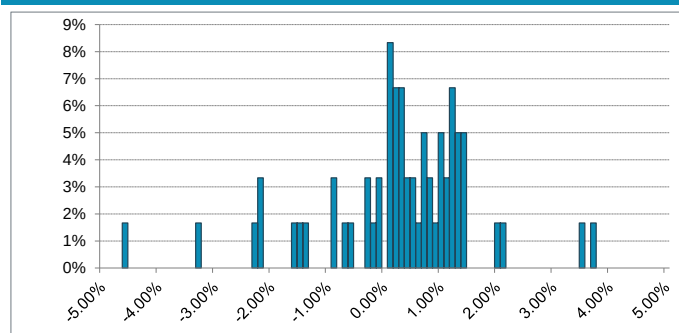
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006

	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	20.07%	133.58%	10.64%	19.83%	5.29%	-0.46%
Perf. Annualisée	3.72%	4.27%	2.04%	0.90%	1.04%	-0.02%
Vol. Annualisée	4.82%	10.54%	0.43%	0.46%	3.49%	5.29%
Ratio de Sharpe	0.35	0.32	-	-	-0.29	-0.17
Ratio de Sortino	0.55	0.38	-	-	-0.47	-0.23
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.50%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	5	16	23	> 78
Mois positifs (%)	71.67%	79.84%	80.00%	55.14%	60.00%	58.44%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

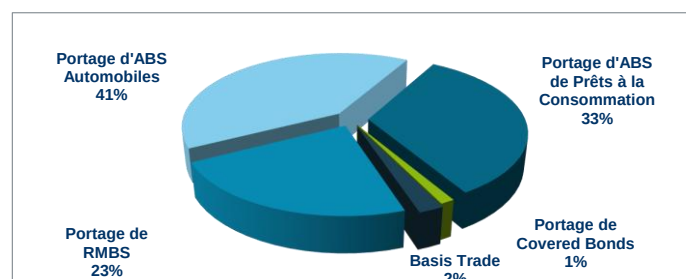


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +0,32%.

En septembre, les espoirs d'une résolution rapide du conflit au Moyen-Orient se sont dissipés à la suite des déclarations de Donald Trump, laissant entrevoir une poursuite des hostilités au moins jusqu'aux élections de mi-mandat américaines, prévues début novembre. L'intensification des frappes et les risques d'extension du conflit en mer Rouge, sous l'impulsion des rebelles houthis, ont alimenté la hausse des prix des hydrocarbures et ravivé les craintes inflationnistes. Dans ce contexte, les marchés financiers se sont contractés et les taux souverains ont connu une hausse généralisée, sous l'effet des tensions énergétiques, du durcissement des anticipations monétaires et des inquiétudes persistantes concernant les finances publiques. En zone euro, dans un contexte d'accélération de l'inflation annuelle à 3,2% et de résilience économique, la BCE a, comme attendu, relevé ses taux directeurs de 25 bps, portant le taux de dépôt à 2,5%. Le relèvement de ses projections d'inflation pour les deux années à venir a renforcé les anticipations de resserrement monétaire. Aux États-Unis, la vigueur de l'économie, confirmée par des indicateurs PMI nettement supérieurs aux attentes, et la persistance des pressions inflationnistes ont conduit la Fed à relever ses taux directeurs de 25 bps. Cette dernière a également conforté les anticipations de nouvelles hausses de taux par le biais d'une communication plus restrictive. En ce mois de rentrée, le marché primaire des ABS a affiché une activité record. Environ 15,9 Mds€ de nouvelles émissions ont été distribuées au cours du mois en Europe, soit le montant le plus élevé observé dans la zone. Les auto loans et les RMBS représentent chacun environ un tiers du volume émis contre un cinquième pour les consumer loans. Plusieurs nouvelles stratégies ont pu être initiées sur les tranches offrant le plus haut degré de séniorité. Citons notamment l'auto loan italien GOLDB 2026-2 de Santander Consumer Bank Spa placé à un spread de 64 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois ou encore le consumer loan français CFDIS 26, le premier placement public de Cofidis France Consumer Loans FCT, filiale du Crédit Mutuel, placé à un spread de 73 bps au-dessus de l'Euribor 1 mois et offrant un rehaussement de crédit de 27%. L'environnement macroéconomique et le dynamisme du marché primaire, bien absorbés par les investisseurs, n'ont pas pesé sur les spreads du marché secondaire, qui se sont resserrés de 1 bp sur les ABS Autos et les RMBS espagnols et hollandais et sont restés stables sur les consumer loans à 72 bps (source : JPM). De plus, plusieurs opportunités permettant de renforcer la poche de carry du compartiment ont aussi pu être saisies via BWIC (Bids Wanted In Competition). Citons les auto loans italiens GOLDB 2025-1 et FULVI 2025-1 ou encore les auto leases français CAR 2025-1FRV et RBALF 2024-1. Ce contexte ainsi que le portage du portefeuille ont donc contribué positivement à la performance du portefeuille.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	31.49%	34.49%
ESTR	31.49%	100.00%	26.98%
HFRX HF Index	34.49%	26.98%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

30/09/2026



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	2.88%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.32%
QUARZ 2026-1 A EUR3+82 15/09/43	2.22%
CALEF 2025-1 A EUR1+60 26/03/44	2.01%
VCL 48 A EUR1+42 21/03/33	1.81%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	217 874 440.73
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 506 704.35
Valeur Liquidative (part O) :	€	23 357.73
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

