

# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

31/07/2025

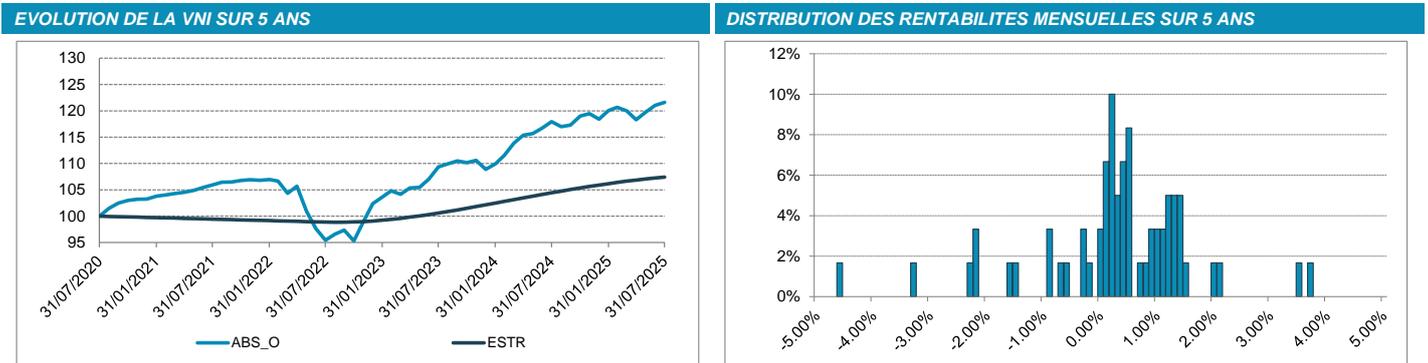


Valeur Nette d'Inventaire : 183 000 688.93 €

Valeur Liquidative (part O) : 22 213.49 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.37%	0.53%	-0.58%	-1.40%	1.23%	1.08%	0.46%						<b>2.68%</b>
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%	<b>8.78%</b>
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%	<b>6.34%</b>
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%	<b>-4.14%</b>
2021	0.56%	0.20%	0.27%	0.23%	0.35%	0.52%	0.46%	0.50%	0.04%	0.27%	0.14%	-0.12%	<b>3.46%</b>

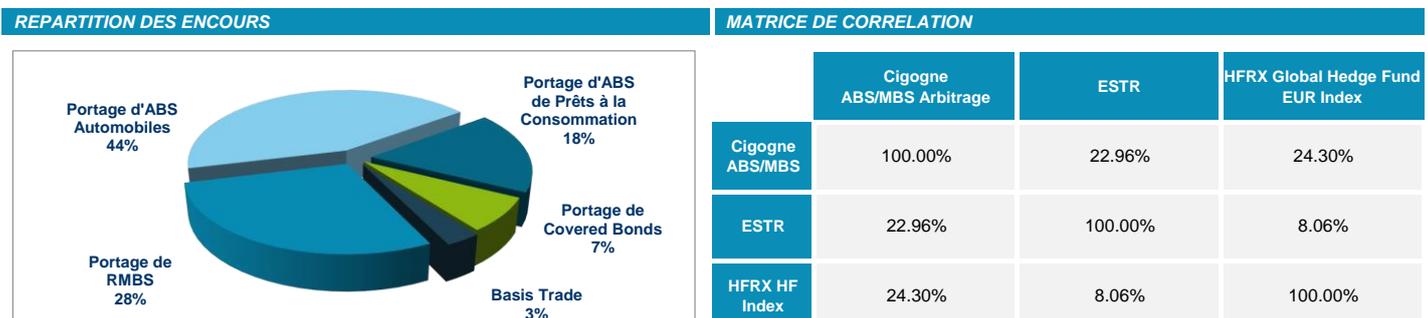
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006						
	Cigogne ABS/MBS Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	21.61%	122.13%	7.42%	17.12%	8.32%	-5.73%
Perf. Annualisée	3.99%	4.27%	1.44%	0.83%	1.61%	-0.31%
Vol. Annualisée	4.75%	10.85%	0.54%	0.47%	3.20%	5.31%
Ratio de Sharpe	0.54	0.32	-	-	0.05	-0.21
Ratio de Sortino	0.84	0.38	-	-	0.10	-0.28
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-1.15%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	8	16	> 21	> 64
Mois positifs (%)	76.67%	79.91%	56.67%	52.40%	56.67%	57.64%



**COMMENTAIRE DE GESTION**

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +0,46%.

En juillet, le climat macroéconomique s'est amélioré, porté par les avancées dans les discussions commerciales entre les États-Unis, l'Union européenne et le Japon au cours des deux dernières semaines. Ces signaux de désescalade tarifaire ont été accueillis favorablement par les marchés. En zone euro, la BCE a maintenu son taux de refinancement à 2,15 %, soutenue par l'amélioration des indicateurs économiques et une inflation proche de son objectif. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a laissé sa fourchette de taux directeurs inchangée à 4,25 %-4,50 %, dans un contexte de croissance solide au deuxième trimestre, stimulée par des exportations nettes mensuelles robustes sur le mois de juin, un marché de l'emploi dynamique et une inflation globale qui est restée modérée. Dans cet environnement, les marchés du crédit ont été bien orientés et les spreads Investment Grade en euros sont revenus sur un plus bas annuel. Le marché des ABS a amorcé sa pause estivale. Le volume mensuel des nouvelles émissions distribuées en Europe s'est élevé à +€ 5,5 Mds, un volume faible mais en ligne avec ceux des années passées pour la même période. Les nouvelles transactions ont généralement été sursouscrites sur l'ensemble des structures et les intérêts ont été particulièrement marqués sur les tranches mezzanines. Parmi les nouvelles transactions, l'Auto Loan italien FULVI 2025-1 de Hyundai Capital Bank Europe GmbH s'est placée sur un niveau de Euribor 3 mois +70 bps avec un ratio de couverture de 3,5x pour la tranche la plus sénior, l'Auto Lease suisse FMSL 2025-1 de MultiLease AG s'est, quant à lui, placée sur un niveau de Euribor 1 mois +68 bps avec un ratio de couverture de 2,6x pour la tranche A. Le compartiment a pu participer à ces deux nouvelles émissions. Sur le marché secondaire, les spreads se sont légèrement resserrés dans tous les secteurs. Des opportunités via BWIC (Bids Wanted In Competition) se sont présentées et ont permis de renforcer certaines positions, notamment sur un RMBS français originé par BPCE (HLFCT 2023-1) et un Auto Loan allemand CAR 2024-G1V originé par RCI Banque S.A. Niederlassung Deutschland. Enfin, l'Auto Loan italien RNBAI 1 de Fidelity (filiale de SG Group en Italie), détenu en portefeuille depuis son émission en mai 2021, a vu sa notation relevée par DBRS de AA à AAA, reflétant ainsi la solidité de la structure.



# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

31/07/2025



### 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.

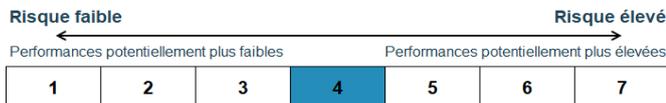
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

CAR 2024-G1V A EUR1+52 18/01/36	3.37%
BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	2.92%
ISTEL 2025-1 A2 EUR1+73 28/12/40	2.51%
HLFCT 2024-G A EUR3M 31/10/58	2.41%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.34%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	183 000 688.93
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 383 907.56
Valeur Liquidative (part O) :	€	22 213.49
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 de d'€STR avec High Water Mark
Pays d'enregistrement :		FR, LU
Société de gestion :		Cigogne Management SA
Conseiller en investissement :		CIC Marchés
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 Marchés. Cigogne Management S.A. gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS et Cigogne CLO Arbitrage (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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

