

# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

31/12/2025



**CIGOGNE**  
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : **187 179 453.12 €**

Valeur Liquidative (part O) : **22 801.42 €**

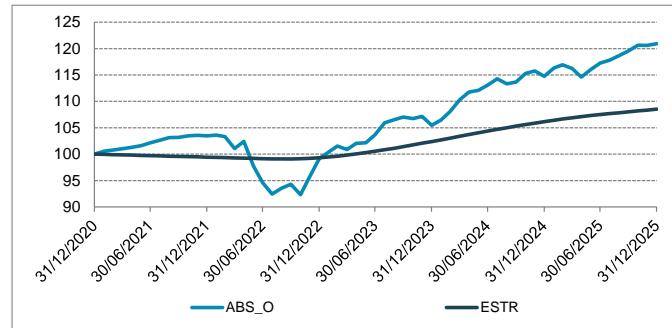
### PERFORMANCES

	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%	0.75%	0.74%	0.89%	-0.01%	0.25%	<b>5.40%</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>

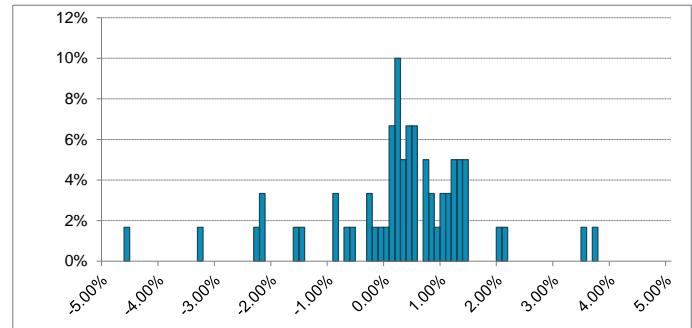
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006

	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	20.92%	128.01%	8.53%	18.05%	5.73%	-2.85%
Perf. Annualisée	3.87%	4.31%	1.65%	0.85%	1.12%	-0.15%
Vol. Annualisée	4.73%	10.73%	0.51%	0.46%	2.83%	5.27%
Ratio de Sharpe	0.47	0.32	-	-	-0.19	-0.19
Ratio de Sortino	0.74	0.38	-	-	-0.32	-0.25
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-0.92%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	7	16	23	> 69
Mois positifs (%)	75.00%	79.91%	65.00%	53.42%	58.33%	58.12%

### EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

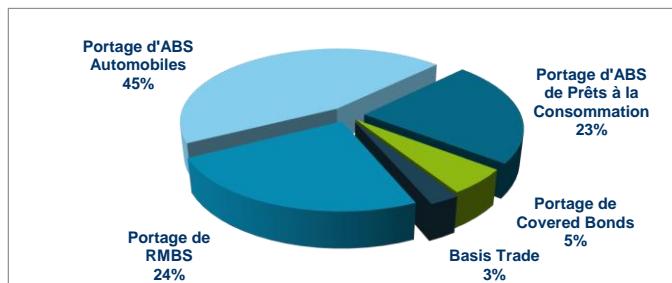


### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +0,25%. Le compartiment affiche une performance annuelle de +5,40%.

Les sources de tensions économiques et politiques ont été nombreuses au cours de l'année 2025, entre l'annonce de nouveaux tarifs douaniers par Donald Trump, les conflits armés en Europe et au Moyen-Orient, la dérive des déficits de nombreux pays, la hausse des dépenses publiques liées à la défense, ainsi que l'évolution des politiques monétaires des principales banques centrales. Malgré ce contexte, l'économie mondiale a conservé une dynamique robuste, supérieure aux anticipations. Aux États-Unis, l'activité a été soutenue par une consommation dynamique et par des investissements de long terme dans la technologie et l'intelligence artificielle, en dépit d'un ralentissement progressif du marché de l'emploi observé à partir du milieu de l'année. En zone euro, la reprise est restée contenue, pénalisée par la faiblesse du secteur industriel, mais partiellement compensée par un soutien budgétaire accru. La Réserve fédérale a procédé, au cours du dernier trimestre, à trois réductions de taux de 25 bps. De son côté, la BCE a finalisé son cycle d'assouplissement après quatre baisses consécutives intervenues au cours du premier semestre. Dans ce contexte, la titrisation européenne s'est globalement bien comportée. La faillite, au mois de septembre, du prêteur automobile subprime Tricolor Holdings n'a eu aucun impact sur les spreads en dehors de la zone États-Unis et n'a provoqué aucune baisse de l'appétit des investisseurs sur le marché primaire européen. Les actifs titrisés français n'ont pas non plus souffert des tractations liées au budget ni de la révision de la note souveraine de la France par Fitch, abaissée de AA- à A+. À l'issue de l'année 2025, les émissions européennes d'actifs titrisés distribuées se sont élevées à environ +€ 95,7 Mds, un montant record, en progression après une année 2024 pourtant déjà spectaculaire. Le Royaume-Uni, l'Allemagne et l'Espagne sont les trois pays à l'origine des plus importants volumes d'émissions distribuées en 2025, avec respectivement +€ 38,2 Mds, +€ 16,6 Mds et +€ 10,9 Mds. Au Royaume-Uni, près des deux tiers des montants distribués concernaient des RMBS, tandis que les émissions allemandes et espagnoles ont privilégié respectivement les ABS automobiles et les consumer loans. Le compartiment a bénéficié d'un marché primaire particulièrement dynamique, permettant l'initiation de nombreuses nouvelles stratégies au cours de l'année, notamment sur les segments des ABS automobiles et des consumer loans. Globalement, la demande des investisseurs est restée soutenue tout au long de l'année, avec un attrait marqué pour les tranches mezzanines, qui ont connu, à l'instar de 2024, un succès particulier. Largement souscrites, les spreads de ces tranches ont également affiché une meilleure performance que ceux des tranches offrant le plus haut degré de séiorité. Ainsi, les spreads des tranches AAA des RMBS n'ont enregistré en moyenne qu'un resserrement de 3 à 4 bps, tandis que ceux des ABS automobiles sont restés stables et que les spreads des consumer loans ont affiché un resserrement d'environ 15 bps (source : JPM). Dans ce contexte, la performance du compartiment s'explique avant tout par le portage des titres.

### REPARTITION DES EN COURS



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	26.88%	29.32%
ESTR	26.88%	100.00%	22.75%
HFRX HF Index	29.32%	22.75%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

31/12/2025



### 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 inefficiencies 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.

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	187 179 453.12
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	2 447 002.84
Valeur Liquidative (part O) :	€	22 801.42
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 calendrier du mois
Souscription / Sortie :		Mensuelle
Souscription initiale :	€	100 000.00
Préavis en cas de sortie :		1 mois

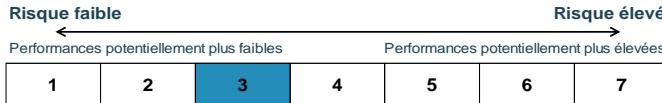
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

SUNRI 2025-2 A EUR1+72 27/10/50	3.19%
CAR 2024-G1V A EUR1+52 18/01/36	2.78%
VCL 46 A EUR1 21/07/31	2.58%
BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	2.58%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.41%

Frais de gestion :	1,50% par an
Commission de performance :	20% au delà d'ESTR 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 inefficiencies 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, règlementaires 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)

