

# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

28/02/2025

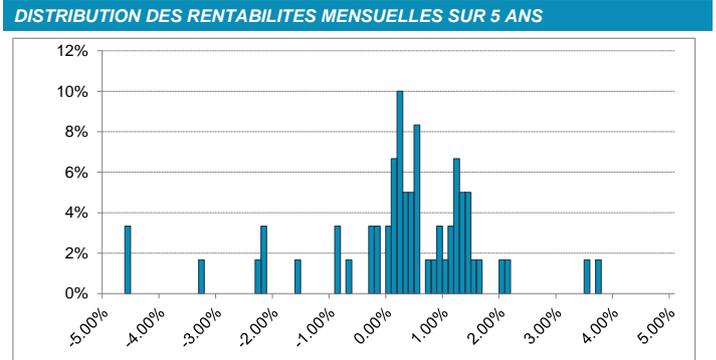
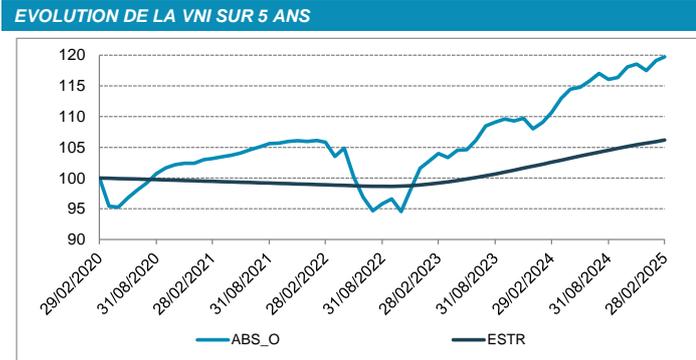


Valeur Nette d'Inventaire : 170 248 110.31 €

Valeur Liquidative (part O) : 22 045.02 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.37%	0.53%											1.90%
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%
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%	3.46%

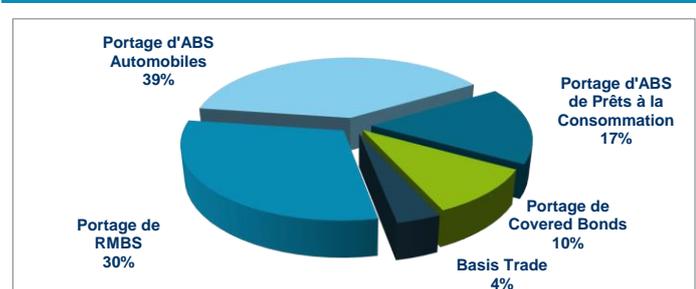
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006						
	Cigogne ABS/MBS Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	19.74%	120.45%	6.20%	16.03%	6.77%	-6.49%
Perf. Annualisée	3.67%	4.32%	1.21%	0.80%	1.32%	-0.36%
Vol. Annualisée	5.21%	10.96%	0.55%	0.47%	4.51%	5.36%
Ratio de Sharpe	0.47	0.32	-	-	0.02	-0.22
Ratio de Sortino	0.69	0.38	-	-	0.03	-0.28
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-1.36%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	9	16	> 16	> 59
Mois positifs (%)	76.67%	80.36%	48.33%	51.34%	58.33%	57.59%



### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +0,53%. Le mois de février s'est inscrit dans la continuité de janvier, accompagné d'une forte volatilité. Le marché des actions européennes a continué de se renchérir, aidé par le regain d'espoir de résolution du conflit ukrainien et par la bonne performance des valeurs du secteur de la défense. Aux Etats-Unis, l'incertitude autour des mesures à venir de Donald Trump a pesé sur la confiance des entreprises et des consommateurs et, de facto, sur les anticipations de croissance économique. Le manque de visibilité dans l'avenir a orienté les investisseurs vers les obligations souveraines favorisant ainsi la chute des taux souverains. Dans ce contexte, le marché du crédit Investment Grade s'est bien tenu, avec son indice de référence européen stable autour de 53,5 bps. Le compartiment a profité de cette stabilité pour renforcer son exposition via le marché secondaire sur des secteurs cycliques tel que les autoaloans. Nos positions en Italie et en France sur les véhicules KORIT 2 et RBALF 1 originés par Toyota Financial Services et CGI Finance (groupe Société Générale), ont été consolidées. Afin de diversifier ce secteur, nous avons également renforcé notre exposition à l'Allemagne à travers les véhicules CAR 2024 et RAGER 2021 de RCI Banque et CreditPlus Bank (groupe Renault et Crédit Agricole respectivement). Le compartiment a également tiré parti de la vigueur du marché primaire pour souscrire à deux nouvelles transactions. La première, originée par Leasecom sert à financer des contrats de leasing d'équipement industriel en France. STORM-2025, la seconde, est une transaction éco-responsable finançant uniquement des biens immobiliers à haute performance énergétique. Le marché primaire s'est inscrit dans la même dynamique que l'an passé à la même période avec +€ 8,7 Mds de nouvelles émissions distribuées en Europe. Le volume d'émissions s'est principalement concentré sur les RMBS aux Pays-Bas et en Espagne. La demande des investisseurs est restée conséquente avec des ratios de couverture de 2.5x en moyenne sur les tranches les plus séniors. La forte demande a profité aux spreads de crédit du marché secondaire qui se sont resserrés de 1 à 3 bps sur l'ensemble des secteurs. Les tranches mezzanine ont également été très demandées avec un ratio de couverture plus élevé, traduisant l'appétence, toujours présente, des investisseurs pour cette classe d'actifs.

### REPARTITION DES ENCOURS



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	23.87%	42.72%
ESTR	23.87%	100.00%	7.36%
HFRX HF Index	42.72%	7.36%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## ABS/MBS Arbitrage

28/02/2025



### 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.

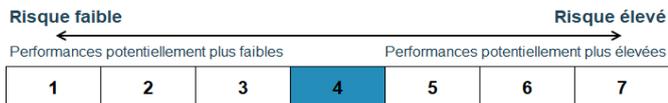
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	3.00%
HLFCT 2024-G A EUR3+60 31/10/58	2.54%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.40%
HLFCT 2020-1 A EUR3+65 31/10/54	2.22%
HLFCT 2021-G A EUR3+70 31/10/55	2.19%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	170 248 110.31
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	1 568 220.99
Valeur Liquidative (part O) :	€	22 045.02
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)

