

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

30/06/2025

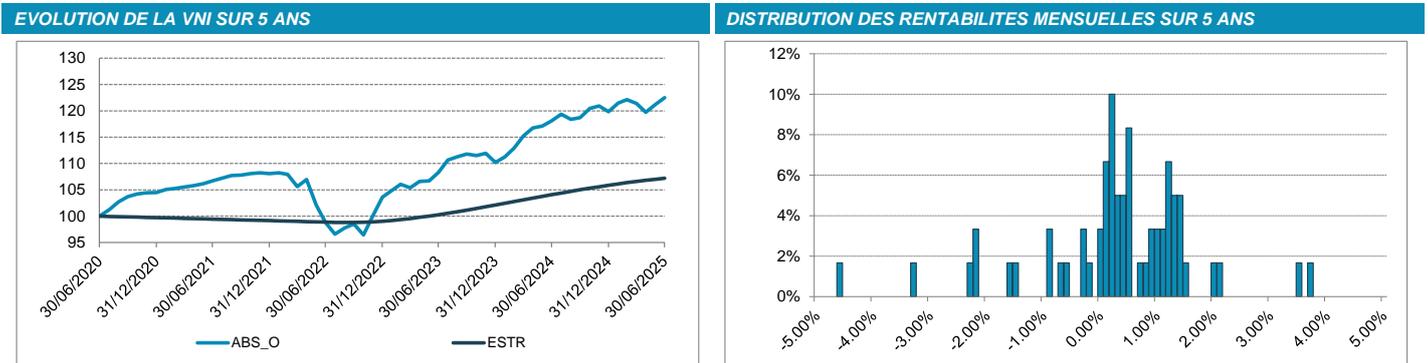


Valeur Nette d'Inventaire : 180 332 145.28 €

Valeur Liquidative (part O) : 22 111.13 €

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%							2.21%
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%

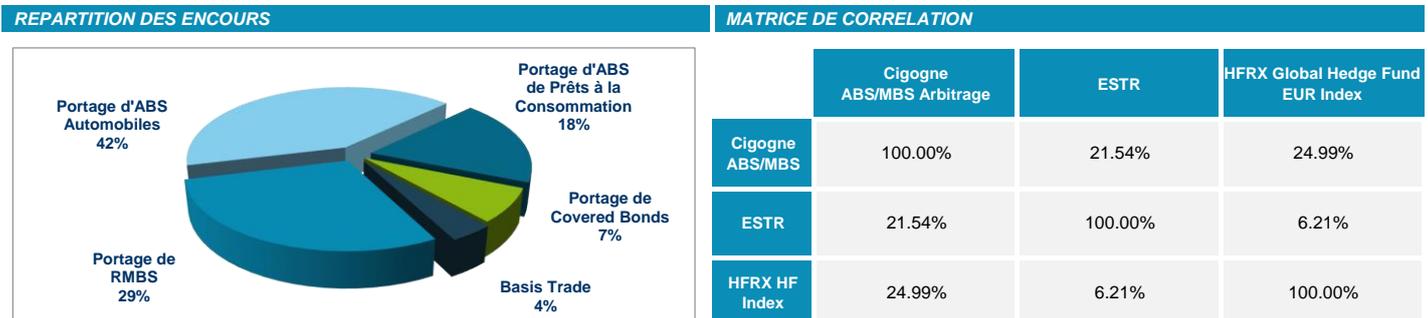
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006						
	Cigogne ABS/MBS Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	22.50%	121.11%	7.20%	16.93%	8.96%	-6.11%
Perf. Annualisée	4.14%	4.26%	1.40%	0.83%	1.73%	-0.33%
Vol. Annualisée	4.77%	10.87%	0.54%	0.47%	3.22%	5.32%
Ratio de Sharpe	0.57	0.32	-	-	0.10	-0.22
Ratio de Sortino	0.91	0.37	-	-	0.20	-0.28
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-1.19%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	8	16	> 20	> 63
Mois positifs (%)	76.67%	79.82%	55.00%	52.19%	56.67%	57.46%



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +1,08%.

Le mois de juin s'est inscrit dans la continuité du mois précédent, enregistrant une belle performance pour les actifs titrisés. La recrudescence des incertitudes liées aux tensions géopolitiques n'aura eu qu'un impact limité sur les marchés obligataires. Outre-Atlantique, la dette souveraine a bien résisté, portée par l'absence de signes de reprise de l'inflation et par la normalisation progressive du marché du travail. En Europe, en revanche, les rendements n'ont pas emboîté le pas à cette détente. Malgré une nouvelle baisse de taux de la BCE en début de mois, cette dernière a communiqué sur une possible pause à court terme. De plus, les projections d'inflation pour les années 2025,2026 et 2027 ont été revues à la hausse. Sur le plan macroéconomique, la croissance s'est montrée résiliente, soutenue par une demande domestique bien orientée. Ce contexte s'est retranscrit sur la bonne performance du marché du crédit, notamment sur les segments Investment Grade et High Yield. Dans cet environnement, les spreads de crédit sur le marché des ABS européens se sont globalement resserrés. La forte demande sur les marchés primaire et secondaire au premier semestre, a contribué à ce mouvement. Les nouvelles émissions ont été fortement sursouscrites avec un resserrement des spreads généralisé par rapport aux guidances sur toute la structure de capital. L'activité sur le marché secondaire est restée robuste malgré un léger ralentissement ce mois-ci suite à une forte diminution des volumes échangés pendant quelques jours avec l'évènement Global ABS. L'intérêt grandissant pour la classe d'actifs s'est d'ailleurs démontré par une audience record à cette conférence des professionnels du secteur qui se tenait à Barcelone. Le compartiment a participé à une transaction en début de mois sur le marché primaire. Il s'agit de Golden Bar, une transaction originée par Santander Consumer Bank, qui refinancie des prêts à la consommation en Italie. Cette transaction s'est placée sur un niveau de Euribor 3 mois +75 bps avec un ratio de couverture de 1,8x pour la tranche la plus sénior. Les tranches en-dessous ont été également bien accueillies avec des ratios de couverture de 4,3x et 7,2x pour les tranches B et C. Par ailleurs, l'exposition au secteur a été renforcée via l'achat, sur le secondaire, du papier Sunri 2023-2. Ces transactions se sont renchériées en cours de mois dans le sillage de la surperformance des actifs italiens, matérialisée par le repli du spread souverain italien à dix ans sous les 90 pbs face au Bund.



CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

30/06/2025



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.

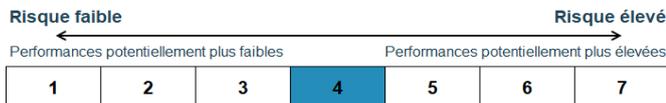
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	2.92%
ISTEL 2025-1 A2 EUR1+73 28/12/40	2.57%
HLFCT 2024-G A EUR3M 31/10/58	2.49%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.35%
CAR 2025-G1V A EUR1+62 20/07/37	2.17%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	180 332 145.28
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	1 572 924.18
Valeur Liquidative (part O) :	€	22 111.13
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

contact@cigogne-management.com

