

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/03/2025

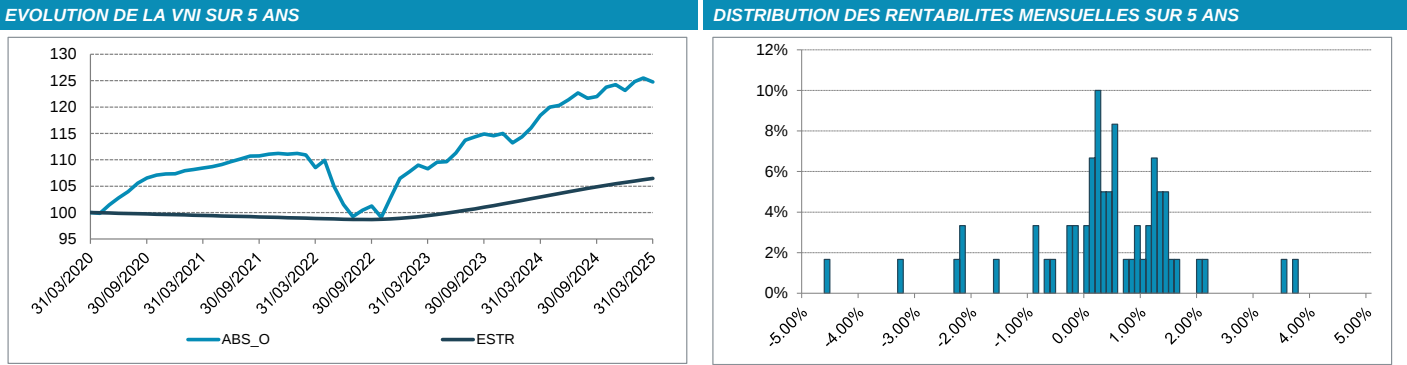


Valeur Nette d'Inventaire :173 299 937.82 €

Valeur Liquidative (part O) :21 916.13 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.37%	0.53%	-0.58%										1.31%
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%

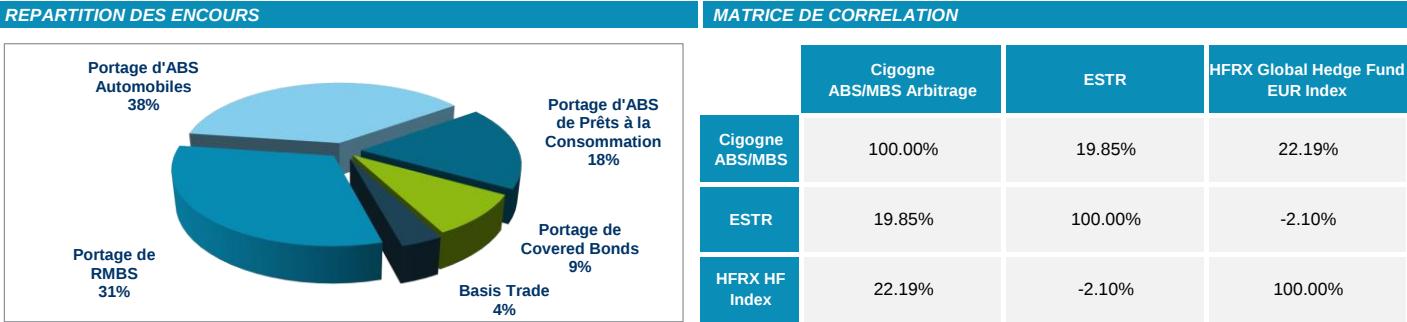
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006						
	Cigogne ABS/MBS Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	24.77%	119.16%	6.48%	16.28%	13.16%	-7.29%
Perf. Annualisée	4.52%	4.27%	1.26%	0.81%	2.50%	-0.40%
Vol. Annualisée	4.73%	10.94%	0.55%	0.47%	3.41%	5.35%
Ratio de Sharpe	0.69	0.32	-	-	0.36	-0.23
Ratio de Sortino	1.09	0.37	-	-	0.74	-0.29
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-1.31%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	9	16	> 17	> 60
Mois positifs (%)	76.67%	80.00%	50.00%	51.56%	58.33%	57.33%



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de -0,58%.

Le mois de mars a été marqué par une forte intensification des tensions commerciales et géopolitiques, exacerbées par les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump. Ces annonces ont ravivé les craintes inflationnistes, tout en assombrissant les perspectives de croissance mondiale. Dans cet environnement, le principal risque perçu par la Fed est une situation de stagflation. Elle a donc choisi de laisser ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion du 19 mars. Les investisseurs anticipaient en fin de mois 3 baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année, légèrement plus qu'à la fin du mois précédent. En tout début de mois, la Banque centrale européenne a abaissé ses taux directeurs de 25 bps, conformément aux attentes. Le taux de dépôt s'élève dorénavant à 2,50 % dans un contexte de désinflation maîtrisée. Par ailleurs, l'annonce par le futur chancelier allemand Friedrich Merz d'un plan de relance historique de +€500 Mds, dont +€100 Mds pour la défense a marqué un tournant budgétaire majeur pour la zone euro. Ces événements n'ont eu que peu d'incidences sur l'activité du marché primaire des ABS européens avec un montant total de nouvelles émissions distribuées avoisinant +€ 6,3 Mds au cours du mois. Le volume d'émission s'est principalement porté sur des RMBS belges et français ainsi que des consumer loan italiens. L'appétit des investisseurs est resté constant au cours du mois sur les tranches seniors et de loin supérieur à l'offre sur les tranches mezzanines. Le compartiment a pu profiter de ce marché pour participer à plusieurs nouvelles émissions : le consumer italien SUNRI 2025-1, la 27ème titrisation du programme Sunrise géré par Agos Ducato S.p.A., filiale du groupe Crédit Agricole, l'auto Loan allemand PONY 2025-1 de Hyundai Capital Bank Europe ou encore le RMBS français ACAHB 2025-1 de Crédit Agricole/LCL. Concernant le marché secondaire, les spreads se sont légèrement écartés de 2 à 3 bps sur certains secteurs comme les RMBS espagnols ou encore les consumer loans et les ABS Autos. En parallèle, le compartiment a pu prendre profit sur un covered bond norvégien émis par Nordea Eiendoms kreditt AS arrivant à échéance en 2028 après avoir capté un resserrement progressif mais régulier du spread de crédit sur cet émetteur.



CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/03/2025



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.

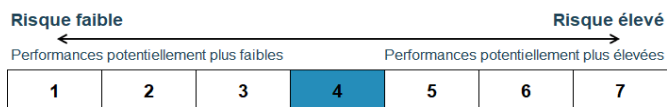
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

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 :	€	173 299 937.82
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	1 559 051.80
Valeur Liquidative (part O) :	€	21 916.13
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 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

