

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/05/2025

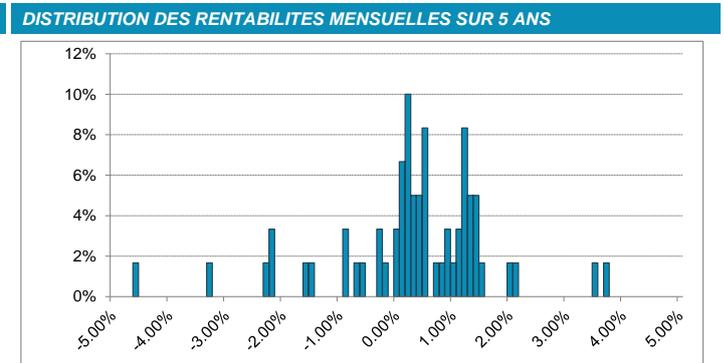
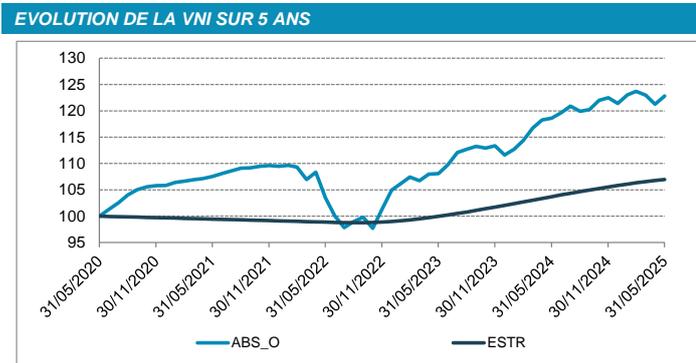


Valeur Nette d'Inventaire : 176 649 114.48 €

Valeur Liquidative (part O) : 21 875.52 €

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%								1.12%
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%

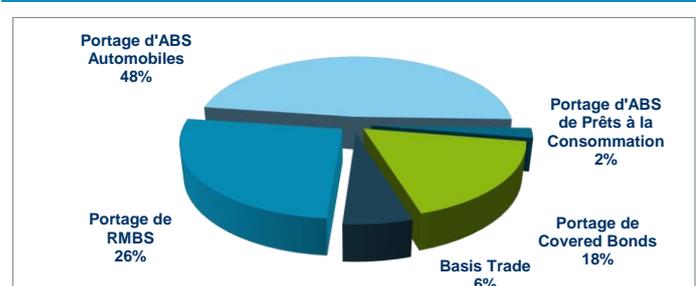
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006						
	Cigogne ABS/MBS Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	22.82%	118.87%	6.96%	16.72%	9.59%	-6.91%
Perf. Annualisée	4.19%	4.22%	1.35%	0.82%	1.85%	-0.38%
Vol. Annualisée	4.78%	10.90%	0.55%	0.47%	3.26%	5.33%
Ratio de Sharpe	0.59	0.31	-	-	0.15	-0.22
Ratio de Sortino	0.94	0.37	-	-	0.30	-0.29
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-1.24%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	9	16	> 19	> 62
Mois positifs (%)	76.67%	79.74%	53.33%	51.98%	56.67%	57.27%



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +1,23%. Le mois de mai a été marqué par un regain de confiance sur les marchés, porté par plusieurs avancées sur le front commercial. Des accords partiels entre les États-Unis, la Chine et le Royaume-Uni ont permis d'atténuer les tensions tarifaires apparues en avril, offrant ainsi un environnement plus prévisible pour les investisseurs. Aux États-Unis, les indicateurs économiques restent globalement positifs, bien que l'on observe un léger ralentissement de la consommation. Les prix à la production poursuivent leur progression, principalement dans les services. La Fed a maintenu ses taux inchangés, conditionnant toute évolution future à des signaux plus clairs de désinflation. En zone euro, les enquêtes PMI de mai reflètent un recul de l'activité dans les services, affectés par un environnement extérieur toujours incertain. La dynamique salariale demeure modérée et l'inflation continue de refluer. La BCE a réaffirmé son orientation accommodante. Dans ce contexte, les marchés du crédit ont enregistré un net resserrement des spreads, d'environ 10 bps sur le segment Investment Grade et plus de 50 bps sur le High Yield. Le climat apaisé sur le plan politique et la stabilisation des perspectives économiques ont également soutenu les spreads du marché secondaire des ABS européens. Ces derniers ont poursuivi le resserrement amorcé fin avril, suite à l'annonce d'une trêve tarifaire. Les spreads des ABS Autos et des consumer loans s'établissaient en fin de mois autour de 50 bps et 155 bps respectivement, retrouvant ainsi leurs niveaux de fin mars. Le marché primaire s'est montré particulièrement dynamique avec plus de +€ 10,5 Mds d'émissions, faisant de mai le mois le plus actif de l'année. Parmi les opérations marquantes, l'Auto Lease allemand VCL 45 de Volkswagen Leasing GmbH a été porté à +€ 1 Md, au lieu des +€ 750 M initiaux, face à une forte demande. Les spreads finaux ont pu resserrer de 1 à 3 bps sur la tranche A et de 5 à 10 bps sur la tranche B, avec des ratios de couverture atteignant 1,8x et 4,2x. Enfin, les investisseurs ont réservé un accueil très favorable au premier consumer loan espagnol de l'année, le CONSU 8 de Santander SA. Cette opération d'un volume de +€ 1,5 Md, dont +€ 1 Md pré-placé, a été largement sursouscrite sur l'ensemble de la structure (4,1x et 5,8x sur les tranches les plus sénières par exemple) malgré des spreads plus serrés que sur l'ancien véhicule. Le compartiment a pu participer activement à ces deux transactions.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	19.84%	25.62%
ESTR	19.84%	100.00%	3.22%
HFRX HF Index	25.62%	3.22%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/05/2025



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT	INFORMATIONS GENERALES										
<p>Les stratégies mises en place dans le compartiment ABS/MBS Arbitrage se décomposent en deux grandes spécialités :</p> <ul style="list-style-type: none">- 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. <p>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.</p>	<p>Valeur Nette d'Inventaire : € 176 649 114.48 Valeur Nette d'Inventaire (part O) : € 1 556 163.53 Valeur Liquidative (part O) : € 21 875.52 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</p> <p>Souscription / Sortie : Mensuelle Souscription initiale : € 100 000.00 Préavis en cas de sortie : 1 mois</p> <p>Frais de gestion : 1,50% par an Commission de performance : 20% au delà de d'€STR avec High Water Mark</p> <p>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</p>										
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)											
<table><tbody><tr><td>BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42</td><td>1.91%</td></tr><tr><td>ISTEL 2025-1 A2 EUR1+73 28/12/40</td><td>1.68%</td></tr><tr><td>HLFCT 2024-G A EUR3M 31/10/58</td><td>1.63%</td></tr><tr><td>ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61</td><td>1.54%</td></tr><tr><td>CAR 2025-G1V A EUR1+62 20/07/37</td><td>1.42%</td></tr></tbody></table>	BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	1.91%	ISTEL 2025-1 A2 EUR1+73 28/12/40	1.68%	HLFCT 2024-G A EUR3M 31/10/58	1.63%	ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	1.54%	CAR 2025-G1V A EUR1+62 20/07/37	1.42%	
BPCL 2024-1 A EUR1+70 31/10/42	1.91%										
ISTEL 2025-1 A2 EUR1+73 28/12/40	1.68%										
HLFCT 2024-G A EUR3M 31/10/58	1.63%										
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	1.54%										
CAR 2025-G1V A EUR1+62 20/07/37	1.42%										

PROFIL DE RISQUE								
<p>Risque faible ← Risque élevé</p> <p>Performances potentiellement plus faibles Performances potentiellement plus élevées</p> <table><tbody><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></tbody></table>	1	2	3	4	5	6	7	<p>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.</p>
1	2	3	4	5	6	7		

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

