

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

30/06/2024



CIGOGNE
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : **156 084 707.87 €**

Valeur Liquidative (part O) : **21 318.44 €**

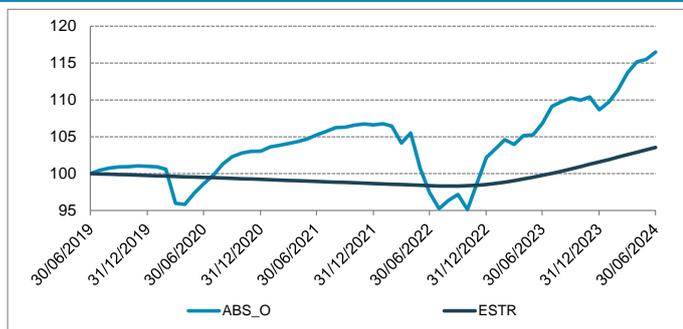
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	0.98%	1.47%	2.08%	1.31%	0.29%	0.86%							7.20%
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%
2020	-0.08%	-0.32%	-4.60%	-0.15%	1.60%	1.29%	1.20%	1.51%	0.95%	0.51%	0.22%	0.01%	2.02%

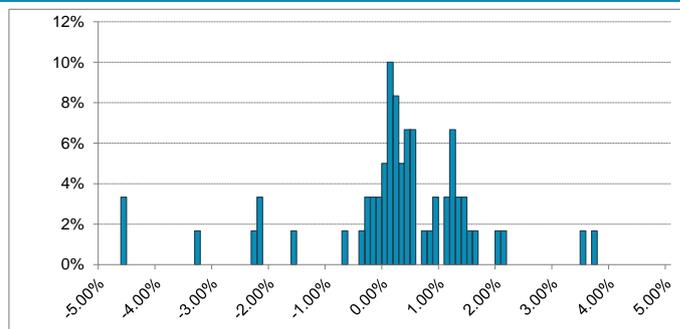
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 30/06/2006

	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	16.49%	113.18%	3.56%	13.53%	3.86%	-8.80%
Perf. Annualisée	3.10%	4.29%	0.70%	0.71%	0.76%	-0.51%
Vol. Annualisée	5.11%	11.15%	0.52%	0.45%	4.55%	5.44%
Ratio de Sharpe	0.47	0.32	-	-	0.01	-0.22
Ratio de Sortino	0.68	0.38	-	-	0.02	-0.29
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-1.69%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	10	16	> 8	> 51
Mois positifs (%)	75.00%	80.56%	35.00%	49.54%	56.67%	56.94%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

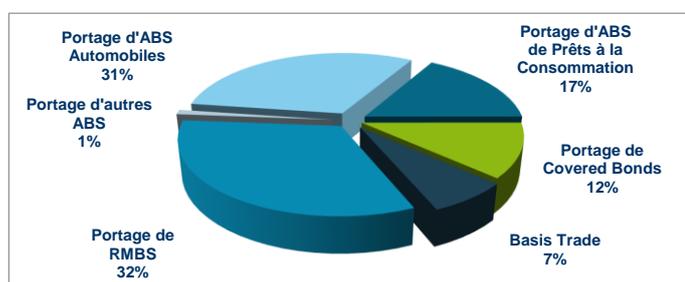


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +0,86%.

Le mois de juin s'est caractérisé par un regain de volatilité, déclenché par le marasme politique au sein de la zone euro. En réaction au glissement vers la droite des élections européennes, Emmanuel Macron a décidé de convoquer des élections législatives anticipées, une première depuis 1997. Cela a ajouté de l'incertitude dans un contexte conjoncturel déjà compliqué. En effet, l'activité économique s'est dégradée au sein de la zone à l'image de l'enquête sur le secteur manufacturier (45.6 contre 47.9 attendu). De plus, la thématique autour de l'inflation n'a pas rassuré avec une inflation sous-jacente qui a accéléré (+2,9% en glissement annuel contre +2,7% anticipé). Le soulagement est toutefois venu de la BCE qui a abaissé, sans surprise, ses taux de 25 bps portant son taux de dépôt à 3,75%. Le marché des ABS européens a démarré sur une note constructive au sortir de la conférence de Barcelone, rendez-vous traditionnel de l'industrie pour discuter des tendances et perspectives sur notre classe d'actifs. Malgré l'écartement significatif du crédit (l'indice high yield s'écartant de plus de 30 bps), les ABS ont résisté et permis au compartiment d'enregistrer une performance positive, portés par des facteurs techniques toujours solides. L'offre sur le marché primaire a continué d'être soutenue avec un volume d'émissions de +€ 15 Mds, satisfaisant la demande toujours aussi forte des investisseurs. Nous avons d'ailleurs saisi cette opportunité pour participer à plusieurs transactions au cours du mois. Nous avons étoffé notre exposition aux prêts à la consommation italiens via la transaction Marzio Finance 2024-15 originée par IBL Banca. Toujours en Italie, nous avons souscrit à une opération adossée à des prêts automobiles, originée par Banque Stellantis après des prises de profit dans ce secteur. Nous avons également jugé opportun de participer à une transaction de prêts résidentiels en Irlande, venue sur le marché à 67 bps au-dessus d'Euribor 3 mois. Sur le marché secondaire, l'activité a été soutenue avec une hausse de 50% du volume des BWIC (« Bids Wanted In Competition ») essentiellement sur les tranches les plus séniore. Nous avons d'ailleurs levé du papier Korit 1 A, une transaction dans le secteur automobile italien, originée par Toyota Financial Services.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne ABS/MBS	100.00%	26.25%	43.82%
ESTR	26.25%	100.00%	5.96%
HFRX HF Index	43.82%	5.96%	100.00%

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

30/06/2024



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.

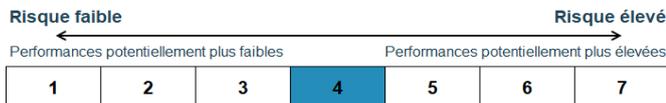
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.40%
HLFCT 2020-1 A EUR3+65 31/10/54	2.33%
HLFCT 2021-G A EUR3+70 31/10/55	2.20%
ACAHB 2020-1 A EUR3+75 27/07/55	2.18%
HFHL 2019-1 A EUR3+70 27/09/2056	2.13%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	156 084 707.87
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	1 516 533.79
Valeur Liquidative (part O) :	€	21 318.44
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 :	€	125 000.00
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

