

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/10/2024

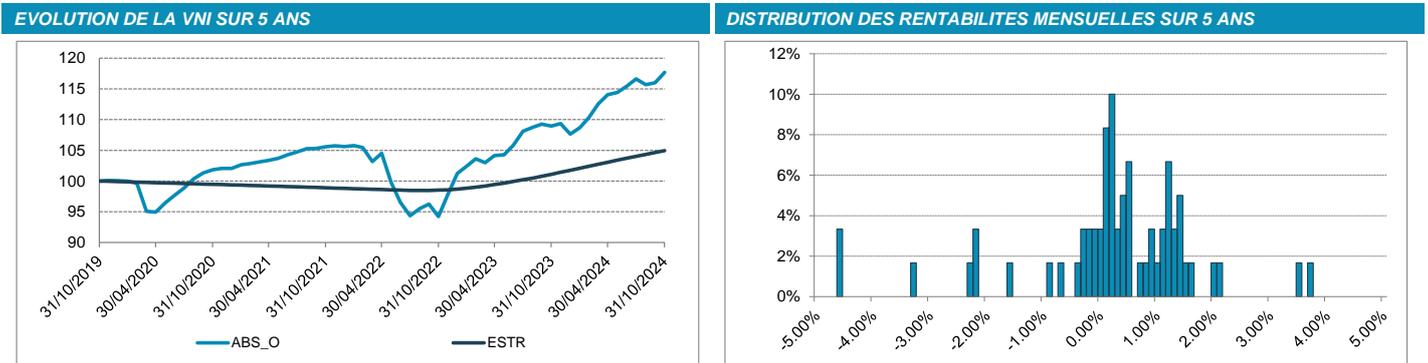


Valeur Nette d'Inventaire : 159 030 989.64 €

Valeur Liquidative (part O) : 21 741.07 €

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%	1.07%	-0.82%	0.28%	1.46%			9.32%
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	17.69%	117.41%	4.95%	14.87%	4.50%	-8.01%
Perf. Annualisée	3.31%	4.32%	0.97%	0.76%	0.88%	-0.45%
Vol. Annualisée	5.18%	11.05%	0.55%	0.46%	4.58%	5.40%
Ratio de Sharpe	0.45	0.32	-	-	-0.02	-0.22
Ratio de Sortino	0.66	0.38	-	-	-0.03	-0.29
Max Drawdown	-10.90%	-52.14%	-1.53%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	8	22	10	16	> 12	> 55
Mois positifs (%)	73.33%	80.45%	41.67%	50.45%	56.67%	57.27%



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds ABS/MBS Arbitrage est de +1,46%.

La course à la présidentielle américaine est dans tous les esprits, avec l'intégration par les investisseurs en cours de mois d'une probabilité croissante d'une victoire de Donald Trump. La dynamique s'est en effet avérée plus favorable dans les sondages pour le candidat républicain. En zone Euro, si les indices PMI restent sur des niveaux déprimés, des signaux encourageants sont venus du côté de la confiance des consommateurs au sein de la zone puis de l'enquête de la BCE qui laisse présager d'une amélioration du cycle de crédit. En effet, cette enquête a mis en évidence l'augmentation de la demande de prêts de la part des entreprises et des ménages, en particulier les emprunts hypothécaires. Ces résultats couplés aux bons résultats trimestriels des banques nous ont incité à renforcer notre portefeuille de covered bonds avec l'achat du titre Argenta Spaarbank d'échéance octobre 2027, titre adossé à des prêts résidentiels en Belgique. Du côté des banques centrales, la BCE a rassuré lors de sa dernière réunion en abaissant ses taux directeurs de 25 points de base, et affirmant que le processus de désinflation était en bonne voie. Cela n'a pas permis d'empêcher la déconvenue sur les taux souverains, notamment sur le taux souverain allemand à 10 ans qui s'est écarté de 27 points de base pour s'établir à 2.39%. Le marché du crédit a résisté, porté par l'anticipation des politiques accommodantes de D. Trump. Ainsi, l'indice de crédit Investment Grade européen est resté stable sur le mois. Le marché des ABS a été très animé ce mois-ci, notamment sur le primaire. Il s'agit du troisième plus gros volume d'émissions mensuel de cette année avec un montant de +€ 12 Mds. Les émetteurs se sont empressés de placer les transactions avant les élections américaines afin de contenir la volatilité anticipée. Ces transactions ont été largement sursouscrites, témoignant de la demande encore présente sur la classe d'actifs. Le compartiment a profité de cet environnement pour initier plusieurs nouvelles stratégies en investissant sur des véhicules connus et récurrents comme le RMBS français HLFCT 2024 du groupe BPCE, l'auto loan allemand SILVA 18 de Mercedes-Benz Bank AG ou encore le consumer loan allemand SCGC 2024-2 de Santander Consumer Bank AG.

REPARTITION DES ENCOURS		MATRICE DE CORRELATION																		
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Cigogne ABS/MBS Arbitrage</th> <th>ESTR</th> <th>HFRX Global Hedge Fund EUR Index</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <th>Cigogne ABS/MBS</th> <td>100.00%</td> <td>25.68%</td> <td>42.17%</td> </tr> <tr> <th>ESTR</th> <td>25.68%</td> <td>100.00%</td> <td>6.71%</td> </tr> <tr> <th>HFRX HF Index</th> <td>42.17%</td> <td>6.71%</td> <td>100.00%</td> </tr> </tbody> </table>				Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	Cigogne ABS/MBS	100.00%	25.68%	42.17%	ESTR	25.68%	100.00%	6.71%	HFRX HF Index	42.17%	6.71%	100.00%
	Cigogne ABS/MBS Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index																	
Cigogne ABS/MBS	100.00%	25.68%	42.17%																	
ESTR	25.68%	100.00%	6.71%																	
HFRX HF Index	42.17%	6.71%	100.00%																	

CIGOGNE FUND

ABS/MBS Arbitrage

31/10/2024



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.

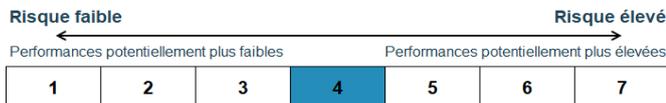
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

HLFCT 2024-G A EUR3+60 31/10/58	2.43%
VCL 43 A EUR1+49 22/07/30	2.28%
ACAHB 2024-1 A1 EUR3+56 27/12/61	2.25%
HLFCT 2020-1 A EUR3+65 31/10/54	3.88%
ACAHB 2020-1 A EUR3+75 27/07/55	2.04%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	159 030 989.64
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	1 546 599.09
Valeur Liquidative (part O) :	€	21 741.07
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

