

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

31/12/2021

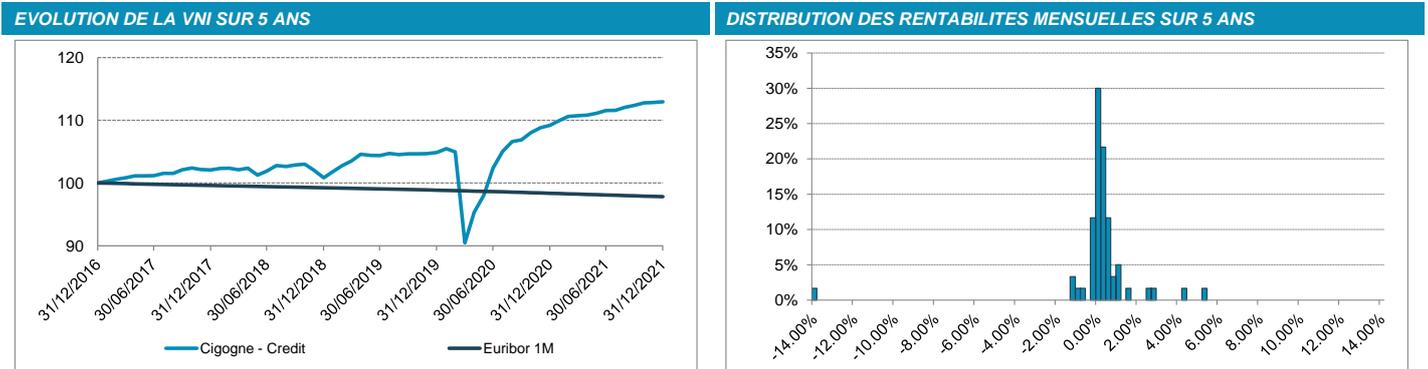


Valeur Nette d'Inventaire : 331 043 377.87 €

Valeur Liquidative (part O) : 18 647.81 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	0.69%	0.59%	0.11%	0.09%	0.28%	0.38%	0.04%	0.42%	0.29%	0.36%	0.05%	0.09%	3.43%
2020	0.60%	-0.50%	-13.81%	5.41%	2.84%	4.41%	2.57%	1.51%	0.27%	1.06%	0.72%	0.36%	4.14%
2019	1.04%	0.86%	0.74%	1.04%	-0.19%	-0.03%	0.35%	-0.19%	0.13%	0.00%	0.02%	0.16%	4.00%
2018	0.22%	0.03%	-0.23%	0.22%	-1.05%	0.63%	0.86%	-0.14%	0.24%	0.12%	-0.95%	-1.17%	-1.24%
2017	0.32%	0.26%	0.25%	0.30%	0.01%	0.04%	0.34%	0.01%	0.58%	0.26%	-0.24%	-0.05%	2.10%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 18/04/2008 / SUR 5 ANS						
	Cigogne Credit Arbitrage		Euribor 1M		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	12.95%	86.48%	-2.17%	4.06%	1.93%	-9.89%
Perf. Annualisée	2.46%	4.63%	-0.44%	0.29%	0.38%	-0.75%
Vol. Annualisée	7.36%	6.02%	0.02%	0.33%	4.96%	5.75%
Ratio de Sharpe	0.39	0.72	-	-	0.17	-0.18
Ratio de Sortino	0.47	0.96	-	-	0.22	-0.23
Max Drawdown	-14.24%	-14.24%	-2.17%	-2.56%	-16.29%	-23.91%
Time to Recovery (m)	5	5	-	-	> 21	> 21
Mois positifs (%)	80.00%	84.24%	0.00%	50.30%	60.00%	58.18%



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne – Credit Arbitrage est de +0.09%. L'exercice 2021 s'est révélé bien orienté sur les marchés financiers. Dans un environnement de taux globalement bas, les principaux indices actions ont atteint des plus hauts historiques et les spreads de crédit sont restés extrêmement serrés. Au cours des premiers mois, la montée en puissance de la vaccination, les politiques monétaires durablement accommodantes et l'affirmation du soutien budgétaire des Etats ont alimenté des perspectives de croissance favorables ainsi que l'anticipation d'un retour à la normale. A la fin du premier semestre, l'augmentation des prix des matières premières et les problèmes de chaînes d'approvisionnement ont toutefois ravivé les craintes inflationnistes. Dans un premier temps, les banques centrales ont réussi à les atténuer en évoquant le caractère transitoire du pic d'inflation mais la persistance du phénomène et l'envolée des prix de l'énergie ont alimenté la nervosité des marchés au début du dernier trimestre. Les investisseurs ont alors intégré des politiques monétaires moins accommodantes. L'apparition du variant Omicron en novembre a donné lieu à un regain de volatilité en fin d'année, qui s'est toutefois atténué en décembre. Le marché primaire Investment Grade s'est montré très dynamique sur l'ensemble de la période, caractérisé par une demande importante, des maturités longues, des conditions favorables aux émetteurs ainsi qu'une forte tendance en faveur de l'investissement ESG. L'indice générique de crédit européen iTraxx Main 5 ans a clôturé à 48 bps, contre 49 bps en 2020. Tout au long de l'année, le compartiment Credit a bénéficié de la performance des stratégies d'arbitrage de bases et notamment des opérations mises en place en 2020. Parallèlement, les positions directionnelles se sont appréciées, principalement les maturités courtes, indisponibles sur le marché primaire. Plusieurs opérations de rachat anticipé effectuées à des conditions favorables ont également participé au résultat. Le mois de décembre n'a pas été en reste, caractérisé par un élan d'optimisme de la part des investisseurs. Les spreads de crédit ont terminé l'année à la détente et l'indice iTraxx Main 5 ans s'est ainsi resserré de 10 bps. Cette évolution a bénéficié aux valeurs bancaires et automobiles notamment (ING 11/2025, Toyota Motor Finance 02/2024). Parallèlement, de nouvelles positions synthétiques ont pu être initiées sur les émetteurs Verizon et Wells Fargo, bien que la faible liquidité de fin d'année ait affecté le renouvellement du portefeuille.

REPARTITION DES ENCOURS		MATRICE DE CORRELATION		
		Cigogne Credit Arbitrage	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	Cigogne Credit	100.00%	-2.60%	70.68%
	Euribor 1M	-2.60%	100.00%	-15.69%
	HFRX HF Index	70.68%	-15.69%	100.00%

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

31/12/2021



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Les positions stratégiques et d'arbitrage mises en place dans le compartiment Credit se décomposent en quatre grandes spécialités : l'arbitrage de base, consistant à tirer profit de l'écart de rémunération entre la prime offerte par une obligation et celle offerte par le CDS sur ce même émetteur ; les stratégies de valeur relative, cherchant à arbitrer le risque crédit d'un émetteur ou d'un secteur contre un autre émetteur ou un autre secteur ; l'arbitrage de corrélation, dont le but est de prendre position sur la probabilité d'occurrence de risque spécifique et / ou systématique au travers de produits financiers ayant comme sous-jacent le marché du crédit (indices de crédit Itraxx et CDX, tranches d'indices, options) ; les positions directionnelles de crédit (spread driven), visant une contraction ou un écartement du spread de crédit d'un émetteur ou d'un indice.

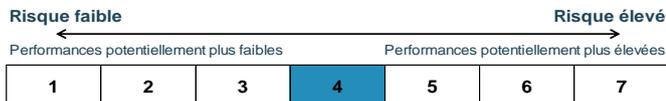
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

BNP PARIBAS 3.8% 10/01/24	1.50%
BNP PARIBAS 3.5% 01/03/2023	0.88%
UBS GROUP AG MULTICP 15/08/23	0.86%
HSBC HOLDINGS MULTICP 17/08/24	0.83%
GOLDMAN SACHS GRP EUR3 30/04/24	0.77%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	331 043 377.87 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	78 106 846.67 €
Valeur Liquidative :	18 647.81 €
Code ISIN :	LU0648560497
Structure juridique :	FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	18 avril 2008
Date de lancement (part O) :	18 avril 2008
Devise :	EUR
Date de calcul de la VNI :	Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :	Mensuelle
Souscription initiale :	1 000 000.00 €
Préavis en cas de sortie :	3 mois
Frais de gestion :	1.50%
Commission de performance :	20% High Water Mark
Hurdle Rate :	Euribor 1M
Pays d'enregistrement :	FR, LU, UK
Société de gestion :	Cigogne Management SA
Conseiller en investissement :	CIC Marchés
Banque Dépositaire :	Banque de Luxembourg
Agent Administratif :	European Fund Administration
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 CREDIT 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 - Credit Arbitrage permet de générer des performances régulières décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage de base, de valeur relative et d'arbitrage de corrélation.

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

