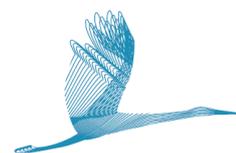


CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/05/2020



CIGOGNE
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : 207 160 688.33 €

Valeur Liquidative (part O) : 10 234.90 €

PERFORMANCES¹

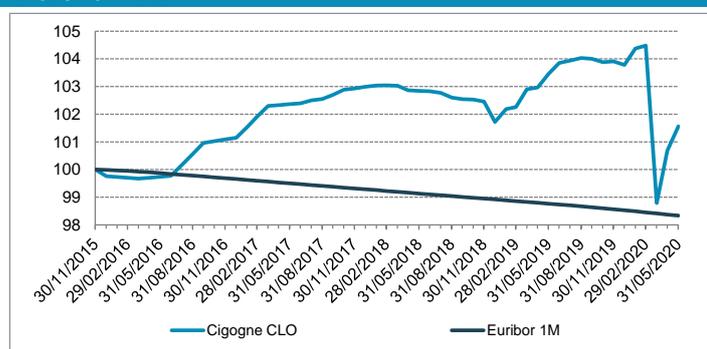
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	0.57%	0.10%	-5.45%	1.92%	0.87%								-2.14%
2019	0.46%	0.07%	0.63%	0.06%	0.48%	0.38%	0.08%	0.08%	-0.02%	-0.12%	0.03%	-0.12%	2.03%
2018	0.04%	0.01%	-0.02%	-0.16%	-0.02%	-0.01%	-0.06%	-0.16%	-0.06%	-0.02%	-0.07%	-0.72%	-1.24%
2017			1.13%			0.09%	0.11%	0.05%	0.14%	0.18%	0.04%	0.07%	1.82%
2016			-0.09%			0.10%			1.20%			0.18%	1.39%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015¹

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	MSCI World AC TR EUR Index	Markit iBoxx Corporate Index
Perf. Cumulée	1.56%	-1.66%	-8.88%	29.89%	7.82%
Perf. Annualisée	0.34%	-0.37%	-2.04%	5.98%	1.69%
Vol. Annualisée	3.38%	0.07%	5.53%	15.61%	5.29%
Ratio de Sharpe	21.23%	-	-30.23%	40.67%	38.92%
Ratio de Sortino	24.57%	-	-38.24%	64.58%	54.03%
Max Drawdown	-5.45%	-1.66%	-16.29%	-19.69%	-7.72%
Time to Recovery (m)	> 2	-	> 2	> 2	> 2
Mois positifs (%)	61.90%	0.00%	57.14%	64.29%	52.38%

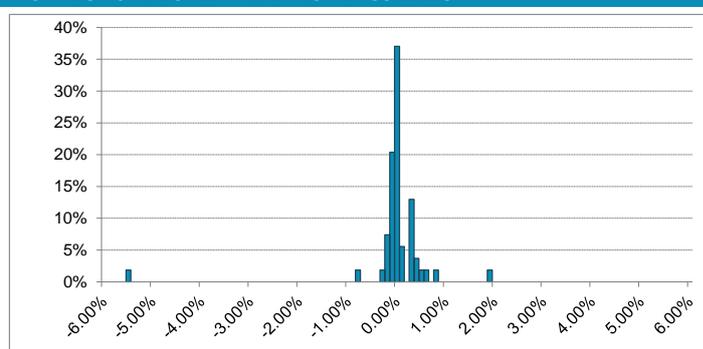
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2017 sont basées sur des données trimestrielles.

EVOLUTION DE LA VNI²



² Les données pour la période précédant juillet 2017 ont été mensualisées.

DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES²

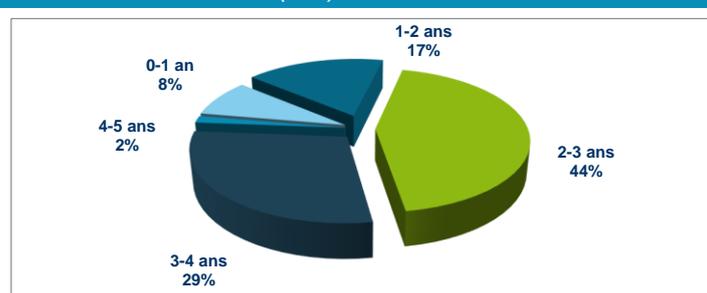


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne – CLO Arbitrage est de +0.87%.

Les levées progressives des mesures de confinement en Europe et aux Etats-Unis et le fort recul de la courbe de progression du Covid-19 ont été les événements marquants de ce mois de mai. Cet environnement a été salué par les investisseurs avec un retour pour l'appétit aux risques et une baisse de la volatilité sur l'ensemble des marchés financiers. Les déclarations de Donald Trump s'interrogeant sur le respect par la Chine de l'accord commercial de « phase 1 » et sur la mauvaise gestion de Pékin dans la crise sanitaire n'ont eu que peu d'effets sur l'optimisme ambiant. Du côté de l'Europe, le 5 mai 2020, la Cour constitutionnelle allemande a rendu un jugement selon lequel le programme d'achat d'obligations de la BCE lancé en 2015 pourrait constituer une infraction au droit allemand. Toutefois, la présidente de la Commission européenne, Ursula von der Leyen, a réaffirmé l'indépendance de la BCE en précisant que la politique monétaire de l'UE est une compétence exclusive et que le droit européen prévaut sur le droit national. Parallèlement, à l'initiative de la France et de l'Allemagne, cette même commission a proposé aux états membres de l'UE un plan de relance intitulé « Next Generation EU » de +€750 Mds dont +€500 Mds sous forme de subventions. Sans surprise, les derniers chiffres économiques, comme l'indice PMI manufacturier en zone euro ressortant à 33.4 en avril contre 43.2 le mois précédent, ont témoigné des conséquences des mesures prises pour lutter contre le coronavirus. Mais ces données semblent être intégrés par les investisseurs, et ces derniers veulent croire à une reprise en « V » avec un redémarrage en 2021 aussi rapide que la chute en 2020. A l'instar des ABS « classiques », les investisseurs se sont orientés sur les actifs présentant un couple rendement / risque optimal soutenant le prix des CLO européens. Les spreads de crédit de ces CLO se sont ainsi fortement resserrés sur le mois et ce sur toute la capitale structure. Les valorisations des tranches AAA pour les nouvelles émissions se sont resserrées de +40 bps sur le mois pour atteindre un niveau de 190 bps (source Citigroup). Le marché primaire européen des titrisations adossées à des prêts à effet de levier a poursuivi sa réouverture avec +€1 Md de nouvelles émissions sur le mois. Le portefeuille est resté en l'état, aucune nouvelle stratégie n'a été implémentée.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO	Euribor 1M	HFRX HF Index	MSCI World Index	Markit iBx Corp. Index
Cigogne CLO	100%	-15%	75%	66%	84%
Euribor 1M	-15%	100%	-20%	-21%	-7%
HFRX HF Index	75%	-20%	100%	85%	62%
MSCI World Index	66%	-21%	85%	100%	56%
Markit iBx Corp. Index	84%	-7%	62%	56%	100%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/05/2020



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment Cigogne CLO Arbitrage est d'investir dans des Collateralized Loan Obligations (CLO) européens. Ces positions visent à tirer profit de la composante crédit et le risque de taux est systématiquement couvert. Le portefeuille est aujourd'hui composé de tranches de CLO de très grande qualité, de rating AAA et d'une durée moyenne inférieure à 5 ans. Le portefeuille est composé, en moyenne, d'une trentaine de positions. Contrairement à un ABS dit "classique", le portefeuille d'un CLO est géré dynamiquement dans le but d'atteindre ses objectifs de rendement. Le collateral manager sélectionne les prêts sous-jacents sur base de l'analyse de crédit en respectant les critères d'éligibilité du portefeuille.

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

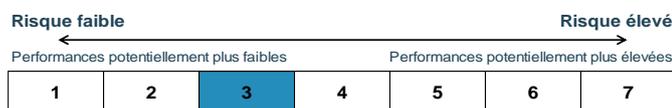
EGLXY 2015-4X AR EUR3+90 30/07/30	11.50%
CGMSE 2013-1X A1ER EUR3+66 15/04/30	7.32%
AVOCA 15X AR EUR3+71 15/04/31	4.93%
EGLXY 13-3X AR2E EUR3 17/01/31	4.77%
CRNCL 16-6X ARE EUR3+79 25/07/29	4.63%

* La VNI prend en compte les ordres de rachat et de conversion de parts à la date de rédaction du rapport.

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire * :	207 160 688.33 €
Valeur Nette d'Inventaire (part A) * :	206 173 563.09 €
Valeur Liquidative (part A) :	9 905.69 €
Code ISIN :	LU0563588119
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	24 novembre 2015
Date de lancement (part O) :	24 novembre 2015
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 :	0.10%
Commission de performance :	Maximum 20% High Water Mark
Hurdle Rate :	Euribor 1M
Pays d'enregistrement :	FR, LU
Société de gestion :	Cigogne Management SA
Conseiller en investissement :	CIC Marchés
Banque Dépositaire :	Banque de Luxembourg
Agent Administratif :	European Fund Administration
Auditeur :	Deloitte 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 CLO 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 CLO Arbitrage permet de générer des performances régulières décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'investissement sur des Collateralized Loan Obligation (CLO) européens. Le marché des CLO européens présente un couple rendement/risque attractif et offre une alternative aux fonds crédit dits "classiques", tout en conservant une certaine liquidité.

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

