

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/12/2021



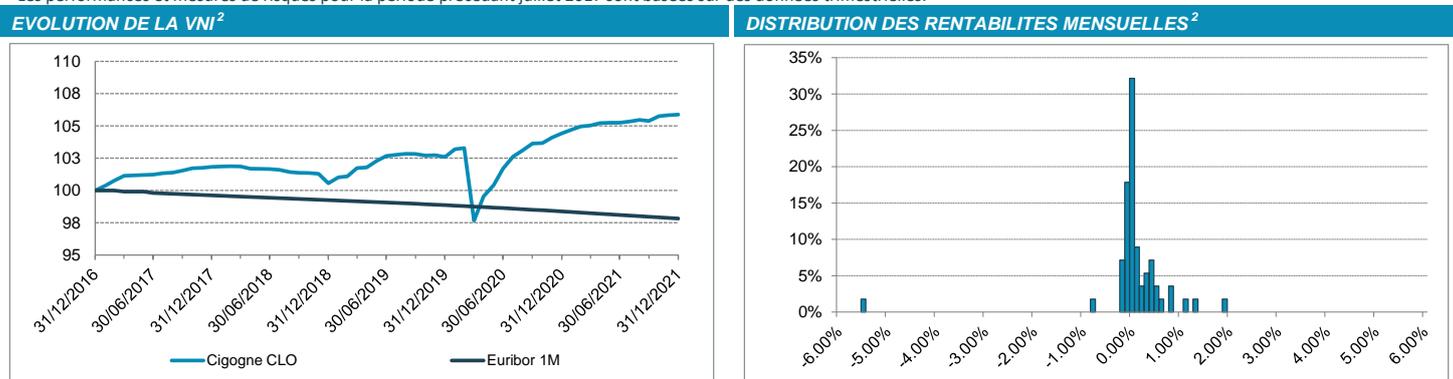
Valeur Nette d'Inventaire : 191 845 078.35 €

Valeur Liquidative (part A) : 10 445.46 €

PERFORMANCES ¹													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	0.28%	0.23%	0.07%	0.17%	0.04%	-0.01%	0.09%	0.12%	-0.07%	0.34%	0.07%	0.05%	1.40%
2020	0.57%	0.10%	-5.45%	1.92%	0.87%	1.30%	0.89%	0.49%	0.50%	0.03%	0.41%	0.31%	1.77%
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%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015 ¹						
	Cigogne CLO Arbitrage Europe		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	5.83%	7.05%	-2.13%	-2.46%	1.60%	0.84%
Perf. Annualisée	1.14%	1.12%	-0.43%	-0.41%	0.32%	0.14%
Vol. Annualisée	2.97%	2.89%	0.05%	0.06%	5.14%	5.13%
Ratio de Sharpe	0.53	0.53	-	-	0.15	0.11
Ratio de Sortino	0.62	0.63	-	-	0.20	0.15
Max Drawdown	-5.45%	-5.45%	-2.13%	-2.46%	-16.29%	-16.29%
Time to Recovery (m)	6	6	> 1	> 1	> 21	> 21
Mois positifs (%)	71.43%	70.49%	0.00%	0.00%	58.93%	59.02%

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

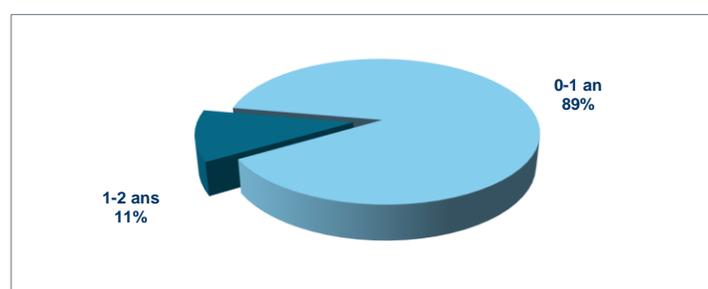


² Les données pour la période précédant juillet 2017 ont été mensualisées.

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds Cigogne - CLO Arbitrage est de +0.05%. Le compartiment a réussi un bel exercice en 2021 ne postant que deux rendements négatifs au cours de l'année. Le premier semestre a été marqué par un regain d'optimisme sur les marchés, notamment grâce aux embellies sur les plans sanitaire et économique. L'accélération du rythme de vaccination couplée à la baisse des contaminations ainsi que l'amélioration des données économiques ont alimenté des perspectives de reprise économique et d'inflation. Cette dernière a constitué un point de débat majeur au cours de l'année, notamment concernant son caractère transitoire et la nécessité d'intervention des banques centrales par le biais d'une remontée des taux. Dans un premier temps, avec l'émergence du variant Delta, la BCE a décidé de se montrer prudente. La propagation virulente du variant a toutefois conduit les gouvernements à adopter de nouvelles mesures restrictives, dégradant davantage les chaînes d'approvisionnement déjà fragilisées par la stratégie chinoise « zéro Covid ». Ces difficultés au niveau de l'offre conjuguées à une importante quantité de monnaie en circulation ont soutenu l'augmentation du prix des matières premières et de l'inflation en général. Face à la persistance de ce phénomène, les investisseurs ont finalement commencé à douter des banques centrales et à anticiper des hausses de taux rapides. Le nouveau variant Omicron apparu en fin d'année n'a pas modifié la tendance avec un impact économique jugé limité. Ce contexte de taux bas a été propice aux émetteurs de CLO. Ainsi, le marché primaire a connu une vague de refinancements sur des volumes records avec 254 opérations pour un total de €96.08 Mds dont 160 de refinancements, soit €57.51 Mds. Nous avons suivi cette tendance en participant à plusieurs opérations de ce type dont les véhicules Harvest et Euro Galaxy gérés par Investcorp et Pinebridge à titre d'exemple. Parallèlement les spreads de crédit sur le marché secondaire se sont contractés au cours de l'année, malgré une légère correction pendant l'été. Les anticipations de remontée des taux du second semestre ont également été bénéfiques à la classe d'actifs qui a fait preuve de résilience dans cet exercice, soutenue par de bons fondamentaux. Le marché européen des titrisations adossées à des prêts à effet de levier est en effet naturellement protégé contre ces mouvements, la majorité des émissions étant à taux variable offrant un couple rendement / risque attractif.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL) / MATRICE DE CORRELATION



	Cigogne CLO Arbitrage Europe	Euribor 1M	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	-10.77%	71.79%
Euribor 1M	-10.77%	100.00%	-16.80%
HFRX HF Index	71.79%	-16.80%	100.00%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/12/2021



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)

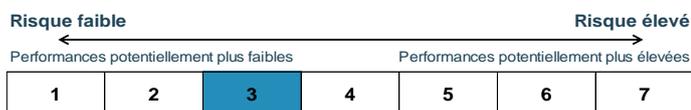
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	11.25%
CGMSE 2013-1X A1ER EU3+66 15/04/30	9.85%
EGLXY 13-3X ARRR EU3+62 24/04/34	9.56%
AVOCA 15X AR EUR3+71 15/04/31	6.70%
PRVD 1X ANE EUR3+74 14/05/31	6.27%

* 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 * :	191 845 078.35 €
Valeur Nette d'Inventaire (part A) * :	191 845 078.35 €
Valeur Liquidative (part A) :	10 445.46 €
Code ISIN :	LU0563588119
Structure juridique :	SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	24 novembre 2015
Date de lancement (part A) :	1 août 2017
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 :	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 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

