

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/03/2024



Valeur Nette d'Inventaire : 135 101 492.93 €

Valeur Liquidative (part O) : 10 794.39 €

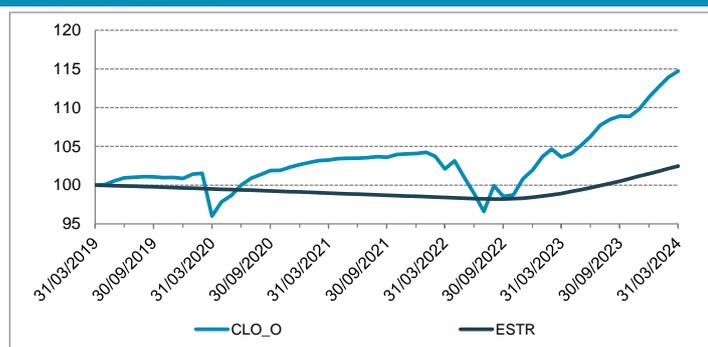
PERFORMANCES¹

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1.20%	1.05%	0.70%										2.99%
2023	1.68%	0.91%	-0.97%	0.43%	1.03%	1.11%	1.36%	0.71%	0.39%	-0.04%	0.86%	1.46%	9.25%
2022	0.15%	-0.49%	-1.57%	1.01%	-2.12%	-2.02%	-2.35%	3.45%	-1.38%	0.19%	2.10%	1.16%	-2.02%
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%

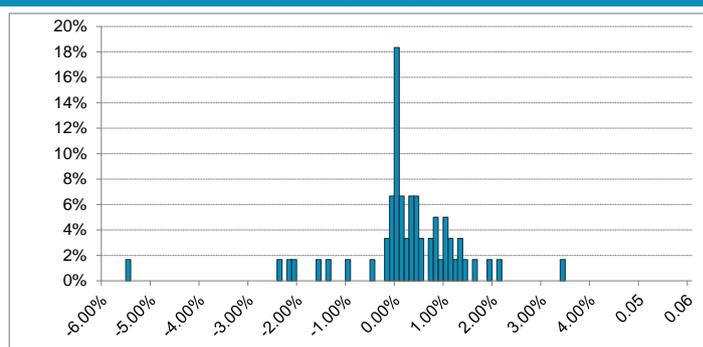
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015¹

	Cigogne CLO Arbitrage Europe		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	14.73%	18.02%	2.45%	1.02%	4.03%	-2.15%
Perf. Annualisée	2.78%	2.01%	0.49%	0.12%	0.79%	-0.26%
Vol. Annualisée	4.23%	3.35%	0.48%	0.39%	4.59%	4.38%
Ratio de Sharpe	0.54	0.56	-	-	0.07	-0.09
Ratio de Sortino	0.76	0.79	-	-	0.09	-0.12
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.80%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	11	15	> 5	> 48
Mois positifs (%)	76.67%	72.00%	30.00%	18.00%	56.67%	58.00%

EVOLUTION DE LA VNI¹



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES¹



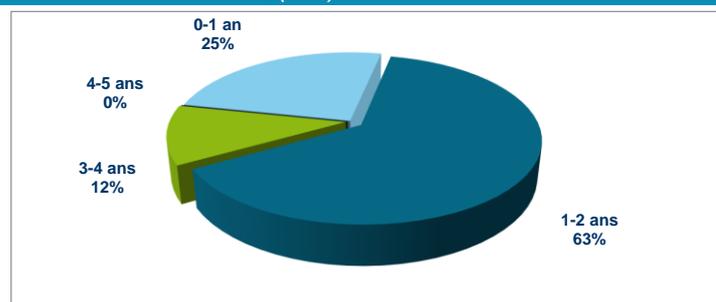
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,70%.

Le mois de mars a été marqué par l'amélioration de la conjoncture économique au sein de la zone euro. Malgré une légère contraction du PIB sur le trimestre, l'enquête d'activité (PMI) sur les perspectives économiques pour la zone euro est sortie en hausse, fleurant avec le seuil des 50 (passage de contraction à expansion). L'inflation bien qu'en décroissance, est restée forte à 2,6% annualisée et le marché de l'emploi reste tendu. Cependant, la croissance des salaires a ralenti, ôtant un poids pour la BCE, qui a communiqué en début de mois sur des potentielles baisses de taux dès juin. Ainsi, les opérateurs de marché ont revu leurs anticipations sur les taux en intégrant entre trois et quatre baisses d'ici la fin de l'année. Le taux de dépôt serait donc entre 3,25% et 3% contre 4% actuellement. Le taux souverain allemand à dix ans est passé de 2,41% à 2,30%. Dans ce contexte, les actifs risqués et notamment de crédit ont surperformé. L'indice synthétique Itraxx Main est resté stable à 55 bps sur le mois, cependant, son homologue high beta, l'indice Crossover s'est resserré de 10 bps sur la période. Le marché des CLO européens a également profité de cet appétit pour le risque malgré une hausse du risque idiosyncratique. Le volume d'émissions du marché primaire s'est accru par rapport aux mois précédents, en raison d'un contexte de spreads favorable. Ce dernier s'est élevé à +€5Mds pour les nouvelles émissions, portant ainsi le volume annuel à +€11.3Mds. On peut y additionner +€3.5Mds si l'on ajoute les transactions de refinancement. Les tranches les plus sénières des nouvelles transactions ont été placées sur un niveau de 147/150 bps contre euribor pour les managers de premier plan. Sur le marché secondaire, les spreads de crédit sont restés stables à 130 bps (Source Citigroup) sur le mois. Cette bonne dynamique s'est retranscrite dans la performance du compartiment ce mois-ci.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	30.76%	64.72%
ESTR	30.76%	100.00%	7.06%
HFRX HF Index	64.72%	7.06%	100.00%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/03/2024



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

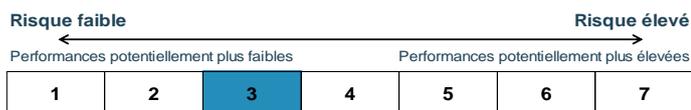
L'objectif du compartiment Cigogne CLO Arbitrage est d'investir dans des Collateralized Loan Obligations (CLO) européens. Ces positions visent à tirer profit de la composante crédit et le risque de taux est systématiquement couvert. Le portefeuille est aujourd'hui composé de tranches de CLO de très grande 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)

PSTET 2022-1X A EUR3+72 15/10/31	7.29%
AVOCA 17X ARR EUR3+82 15/10/32	6.85%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.57%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	6.09%
TIKEH 8X A EUR3+212 25/10/34	5.57%

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

PROFIL DE RISQUE



INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire * :	€	135 101 492.93
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	334 306.63
Valeur Liquidative (part O) :	€	10 794.39
Code ISIN :		LU0563588119
Structure juridique :		SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		24 novembre 2015
Date de lancement (part O) :		1 juillet 2023
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 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

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

