

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/08/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 169 907 021.12 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 492.11 €

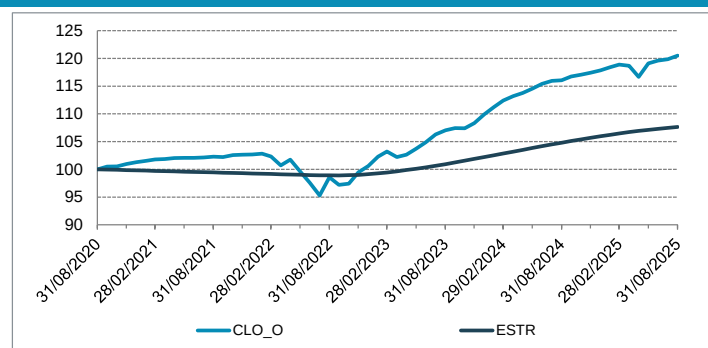
PERFORMANCES¹

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.51%	0.38%	-0.18%	-1.68%	2.07%	0.42%	0.21%	0.56%					2.26%
2024	1.20%	1.05%	0.70%	0.51%	0.68%	0.76%	0.46%	0.11%	0.57%	0.27%	0.33%	0.35%	7.22%
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%

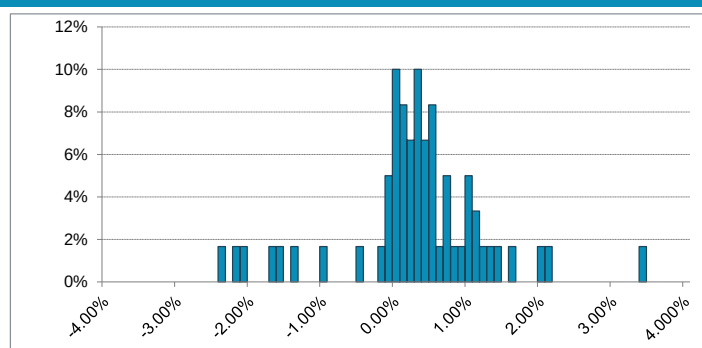
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015¹

	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	20.50%	25.65%	7.64%	5.38%	8.00%	2.01%
Perf. Annualisée	3.80%	2.37%	1.48%	0.54%	1.55%	0.20%
Vol. Annualisée	3.43%	3.23%	0.53%	0.47%	3.18%	4.14%
Ratio de Sharpe	0.67	0.57	-	-	0.02	-0.08
Ratio de Sortino	1.16	0.81	-	-	0.04	-0.11
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.10%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	8	15	> 22	> 65
Mois positifs (%)	80.00%	74.36%	58.33%	29.91%	56.67%	59.83%

EVOLUTION DE LA VNI¹



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES¹



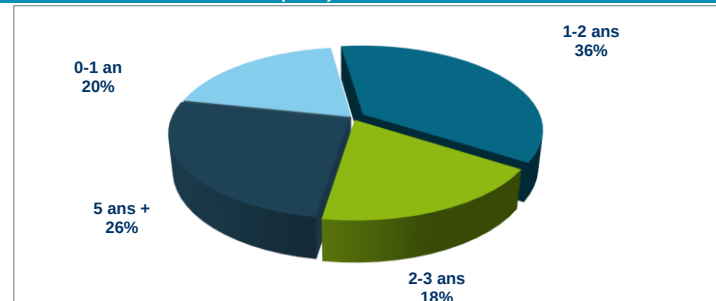
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,56%.

En août, l'environnement macroéconomique est resté contrasté. Aux États-Unis, les chiffres publiés ont mis en évidence une contraction de l'activité industrielle, un ralentissement des services et un affaiblissement de la confiance des ménages. L'inflation, quant à elle, s'est établie à 2,7 % en rythme annuel, sous l'effet des droits de douane. Lors du symposium de Jackson Hole, Jerome Powell a évoqué une possible première baisse des taux directeurs dès septembre, tout en précisant qu'il ne s'agirait pas d'un assouplissement massif. En Europe, la croissance est demeurée faible au deuxième trimestre, mais le marché du travail a résisté et l'inflation a convergé vers la cible de 2 %. La BCE a ainsi annoncé vouloir suspendre son cycle de baisses de taux afin de laisser le temps à la politique monétaire de produire ses effets. Dans ce contexte, les spreads de crédit sur le marché synthétique des prêts à effet de levier ont suivi la même tendance que sur le marché des ABS européens. Un resserrement d'environ 3 bps a été observé sur le marché secondaire, portant les spreads à Euribor 3 mois + 103 bps (source JPM). Comme en juillet, ces niveaux de spreads historiquement bas ont encouragé le refinancement de plusieurs transactions existantes, dynamisant ainsi l'offre sur le marché primaire malgré la pause estivale. Le volume mensuel des nouvelles émissions distribuées en Europe s'est ainsi établi à +€ 5,5 Mds dont +€ 3,8 Mds provenant d'opérations de refinancement ou de reset. Parmi les nouvelles émissions, citons par exemple le véhicule JUBIL 2025-31, géré par Alcentra, dont la tranche A s'est placée avec un spread de 133 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois. Le compartiment n'a participé à aucune opération sur le marché primaire, mais a néanmoins pu profiter du marché secondaire pour initier une nouvelle position sur la tranche A du CLO BOPHO 11X, sur un spread attractif de 100 bps pour une WAL (délai de remboursement moyen pondéré) courte de 1,7 an. Cette nouvelle position vient en remplacement du remboursement anticipé du titre AVOCA 17X survenu en milieu de mois.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	33.08%	40.52%
ESTR	33.08%	100.00%	10.64%
HFRX HF Index	40.52%	10.64%	100.00%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/08/2025



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.

INFORMATIONS GENERALES

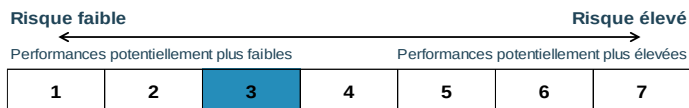
Valeur Nette d'Inventaire * :	€	169 907 021.12
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	1 101 572.28
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 492.11
Code ISIN :		LU0563588119
Structure juridique :		SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		24 novembre 2015
Date de lancement (part O) :		1 juillet 2023
Devise :		EUR
Date de calcul de la VNI :		Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :		Mensuelle
Souscription initiale :	€	100 000.00
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

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	7.26%
RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	7.25%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	7.00%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.28%
ACLO 11X AR EUR3+126 18/04/38	6.22%

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

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

