

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

30/09/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 173 448 044.99 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 528.03 €

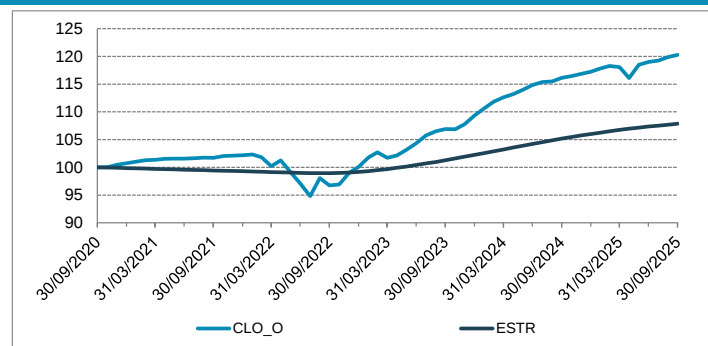
PERFORMANCES¹

	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%	0.31%				2.58%
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%

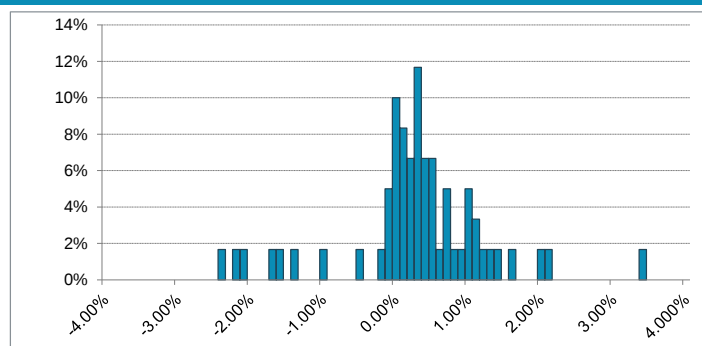
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015¹

	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	20.27%	26.04%	7.86%	5.55%	9.83%	3.30%
Perf. Annualisée	3.76%	2.38%	1.52%	0.55%	1.89%	0.33%
Vol. Annualisée	3.43%	3.22%	0.53%	0.47%	3.21%	4.14%
Ratio de Sharpe	0.65	0.57	-	-	0.11	-0.05
Ratio de Sortino	1.12	0.81	-	-	0.22	-0.07
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.06%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	8	15	23	> 66
Mois positifs (%)	80.00%	74.58%	60.00%	30.51%	58.33%	60.17%

EVOLUTION DE LA VNI¹



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES¹



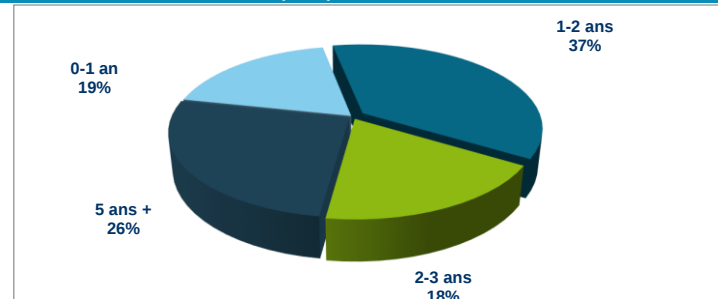
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,31%.

En septembre, l'environnement économique mondial est resté marqué par un équilibre fragile entre pressions inflationnistes et incertitudes politiques. La Réserve fédérale américaine a décidé de reprendre les baisses de taux directeurs, les réduisant de 25 bps à 4,00 %-4,25 %. Jerome Powell a justifié cette décision par la dégradation progressive du marché du travail et par un rééquilibrage des risques macroéconomiques tout en annonçant que la détente resterait mesurée. L'inflation sous-jacente a légèrement accéléré, atteignant 2,9 % en rythme annuel sous l'effet des droits de douane, et demeure jugée trop élevée. En zone euro, la BCE a, sans surprise, maintenu ses taux directeurs inchangés à l'issue de sa réunion de politique monétaire. Christine Lagarde a estimé que la politique monétaire restait « bien positionnée », soutenue par un marché du travail solide et une inflation proche de l'objectif. L'inflation sous-jacente à fin août s'établissait à 2,3 % en rythme annuel. Les indices d'activité PMI préliminaires pour le mois de septembre n'ont pas envoyé de signal marqué, l'activité se maintenant en territoire d'expansion. Le marché primaire des prêts synthétiques a effet de levier a affiché un fort dynamisme en septembre, avec 24 transactions placées pour un montant total de +€ 10.3 Mds, dont +€ 5.3 Mds de nouvelles émissions et +€ 5 Mds de refinancements. Les tranches les plus séniors des nouvelles transactions ont été placées autour de 130 bps au-dessus de l'Euribor. Le montant annuel des nouvelles émissions et des opérations de refinancement s'élève actuellement à +€ 83.2 Mds, un niveau record surpassé uniquement par le volume de l'année 2021 et le marché continue d'absorber les flux avec appétit. Sur le marché secondaire, les spreads des tranches offrant le plus haut degré de séniorité sont restés stables sur la période (source : JPM), tandis que les tranches subordonnées ont poursuivi leur resserrement, de 5 bps sur les tranches BB et de 12 bps sur les tranches B. Le compartiment a par ailleurs participé au reset du CLO TIKEH 4X, géré par Tikehau. Dans ce contexte, la performance du compartiment s'explique principalement par le portage du portefeuille, plutôt que par l'évolution des spreads.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	33.79%	40.35%
ESTR	33.79%	100.00%	9.95%
HFRX HF Index	40.35%	9.95%	100.00%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

30/09/2025



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 * :	€	173 448 044.99
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	1 105 015.84
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 528.03
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

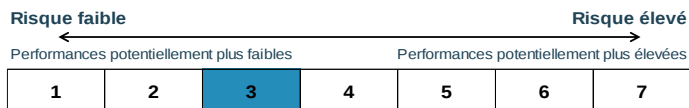
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	7.34%
RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	7.33%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	7.08%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.34%
ACLO 11X AR EUR3+126 18/04/38	6.29%

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 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

