

# CIGOGNE CLO

## Arbitrage Europe

31/10/2025



CIGOGNE  
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : 173 666 274.60 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 532.09 €

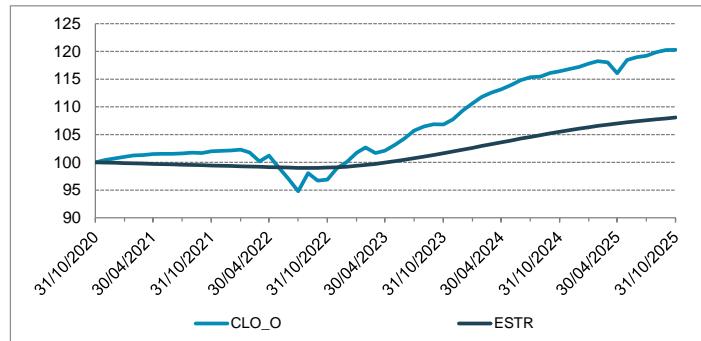
### PERFORMANCES<sup>1</sup>

	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%	0.04%			2.62%
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%

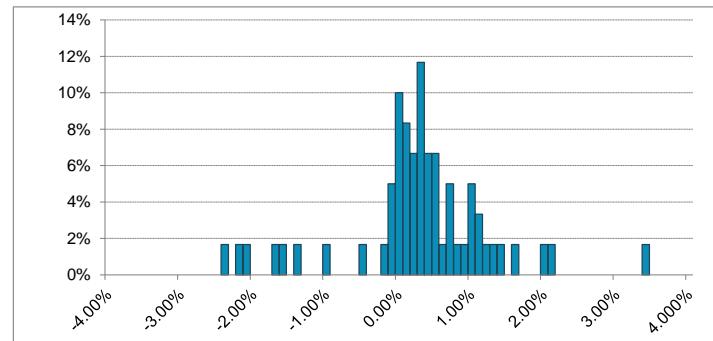
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015<sup>1</sup>

	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	20.28%	26.09%	8.08%	5.72%	10.66%	3.81%
Perf. Annualisée	3.76%	2.36%	1.57%	0.56%	2.05%	0.38%
Vol. Annualisée	3.43%	3.21%	0.52%	0.47%	3.21%	4.13%
Ratio de Sharpe	0.64	0.56	-	-	0.15	-0.04
Ratio de Sortino	1.10	0.80	-	-	0.29	-0.06
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.01%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	8	15	23	> 67
Mois positifs (%)	80.00%	74.79%	61.67%	31.09%	60.00%	60.50%

### EVOLUTION DE LA VNI<sup>1</sup>



### DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES<sup>1</sup>



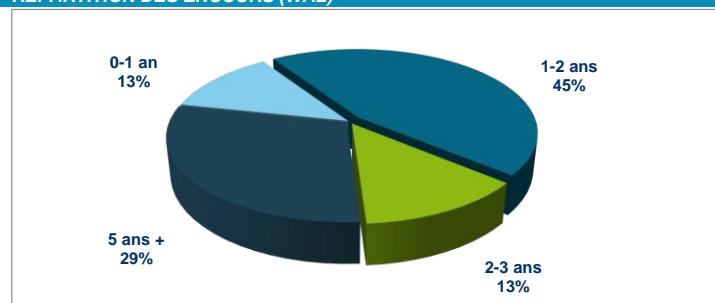
<sup>1</sup> Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,04%.

Le manque de visibilité à court terme ne semble pas avoir perturbé les marchés au cours du mois. La Réserve fédérale a réduit son taux directeur de 25 bps. Jerome Powell a néanmoins adopté un ton prudent en soulignant que les effets transitoires liés aux droits de douane restaient encore difficilement interprétables et que le récent shutdown brouillait également la vue. L'inflation est cependant restée stable à 3% sur un an, ce qui témoigne d'un impact limité des nouvelles taxes et d'une modération des coûts du logement et des biens de consommation. Le ralentissement du marché de l'emploi semble pour sa part davantage refléter des contraintes d'offre que de réels signes de faiblesse de la demande. En zone euro, la BCE a laissé ses taux inchangés à 2,15%, observant une croissance encore positive au troisième trimestre et une inflation désormais proche de 2%, dans un contexte d'activité économique toujours modérée. Le mois d'octobre s'est révélé particulièrement dynamique pour le marché primaire des prêts synthétiques à effet de levier. Un volume total de +€ 15,2 Mds a été placé, réparti entre 14 nouvelles transactions et 22 opérations de refinancement, faisant de ce mois le deuxième plus actif de l'année. Dans ce contexte, le compartiment a participé à l'émission du CLO MDPKE 21X, géré par UBS Asset Management, offrant un spread de 130 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois. Cette nouvelle stratégie vient en remplacement du remboursement anticipé intégral du titre PSTET 2022-1X survenu en milieu de mois. Sur le marché secondaire, les spreads se sont globalement écartés, à l'image de la tendance observée sur le marché des ABS européens, en raison de deux mois consécutifs de volumes d'émission élevés. Les tranches les plus senior ont ainsi enregistré un écartement d'environ 6 bps sur la période, mais le portage des positions en portefeuille a permis d'en compenser l'impact. A noter que les tranches A et BBB ont, pour leur part, connu des mouvements plus marqués, avec un élargissement respectif de 10 et 22 bps (source : JPM).

### REPARTITION DES EN COURS (WAL)



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	33.50%	39.99%
ESTR	33.50%	100.00%	9.28%
HFRX HF Index	39.99%	9.28%	100.00%

# CIGOGNE CLO

## Arbitrage Europe

31/10/2025



### 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 duration 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 * :	€	173 666 274.60
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	1 105 405.15
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 532.09
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

### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

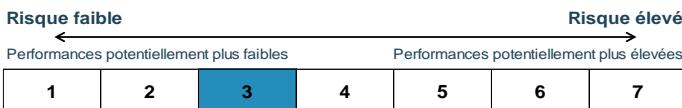
RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	7.47%
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	7.39%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	7.27%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.45%
ACLO 11X AR EUR3+126 18/04/38	6.35%

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 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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

