

# CIGOGNE CLO

## Arbitrage Europe

30/11/2025



CIGOGNE  
MANAGEMENT

Valeur Nette d'Inventaire : 166 627 539.10 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 565.48 €

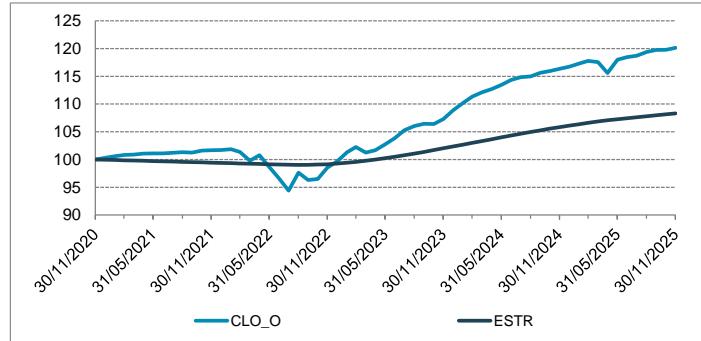
### PERFORMANCES<sup>1</sup>

	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%	0.29%		2.91%
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%

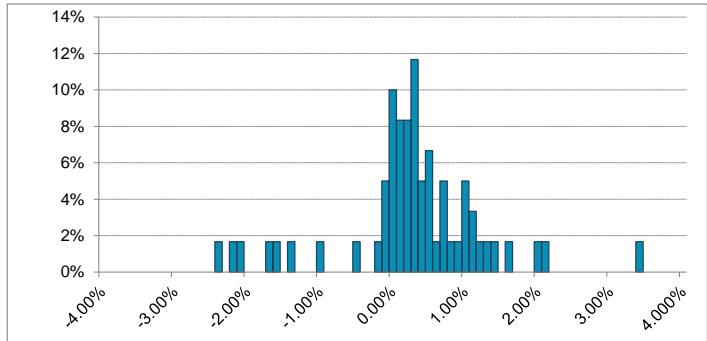
### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015<sup>1</sup>

	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	20.13%	26.45%	8.31%	5.89%	7.69%	3.78%
Perf. Annualisée	3.73%	2.37%	1.61%	0.57%	1.49%	0.37%
Vol. Annualisée	3.43%	3.19%	0.52%	0.47%	2.99%	4.11%
Ratio de Sharpe	0.62	0.56	-	-	-0.04	-0.05
Ratio de Sortino	1.06	0.81	-	-	-0.07	-0.07
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-0.96%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	7	15	23	> 68
Mois positifs (%)	80.00%	75.00%	63.33%	31.67%	58.33%	60.00%

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



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



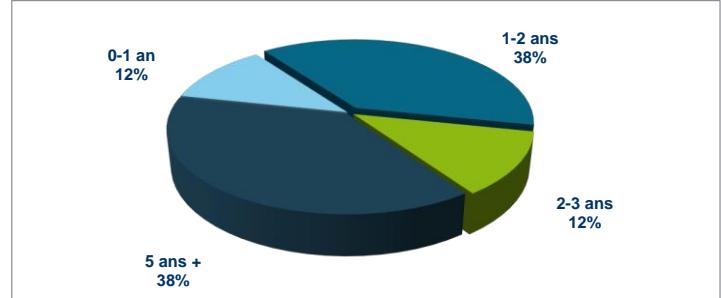
<sup>1</sup> Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,29%.

En novembre, la conjoncture mondiale est demeurée contrastée. Aux États-Unis, le marché du travail a poursuivi sa dégradation progressive : les créations d'emplois se sont modérées et les enquêtes de confiance ont reflété un climat moins porteur, même si la dynamique d'ensemble reste robuste. Ces éléments ont conduit les marchés à anticiper une nouvelle baisse de taux dès la réunion de la Fed de décembre. Parallèlement, un accord temporaire a permis d'éviter le shutdown, sans pour autant apporter de solution durable aux tensions budgétaires. En Europe, l'activité est restée en expansion fragile tandis que l'inflation poursuivait son repli. Les membres de la BCE se sont exprimés de manière croissante en faveur d'un maintien des taux directeurs à leurs niveaux actuels. Les investisseurs n'anticipaient en fin de mois plus aucune baisse de taux, y compris pour l'année 2026. Le marché européen des CLO a été de loin le segment le plus dynamique de la titrisation. Bien que légèrement inférieures à celles du mois précédent, les émissions primaires sont restées soutenues, atteignant environ +€ 11,8 Mds avec +€ 4 Mds de nouvelles transactions et +€ 7,8 Mds de refinancement d'anciennes transactions placées. À fin novembre, le volume annuel total des émissions distribuées en Europe atteignait +€ 111,3 Mds, un niveau record, supérieur à la somme des deux années précédentes (+€ 80 Mds et +€ 28 Mds pour les années 2024 et 2023). Le comportement a tiré parti de ce marché porteur pour participer à plusieurs nouvelles transactions. Citons notamment CORDA 37X de CVC et BECLO 16X de Blackrock, émis respectivement sur des spreads de 129 bps et 128 bps pour les tranches offrant le plus haut degré de séniorité. Sur le marché secondaire, les spreads des tranches AAA se sont écartés en moyenne de 3 bps sur le mois, pour s'établir autour de 109 bps. Le comportement en a profité pour renforcer sa position sur le CLO EGLXY 2015-4X. Par ailleurs, certains titres déjà en portefeuille et gérés par des CLO managers de grande qualité ont relativement bien performé. Combinés au portage du compartiment, ces éléments expliquent la performance du fonds sur la période.

### REPARTITION DES EN COURS (WAL)



### MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	34.09%	42.37%
ESTR	34.09%	100.00%	16.01%
HFRX HF Index	42.37%	16.01%	100.00%

# CIGOGNE CLO

## Arbitrage Europe

30/11/2025



### 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 * :	€	166 627 539.10
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	1 108 605.65
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 565.48
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	7.02%
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	6.92%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	6.76%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	6.09%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.04%

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

Risque faible		Risque élevé				
← Performances potentiellement plus faibles		→ Performances potentiellement plus élevées				
1	2	3	4	5	6	7

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 inefficiencies 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)

