

Valeur Nette d'Inventaire : 166 903 300.53 €

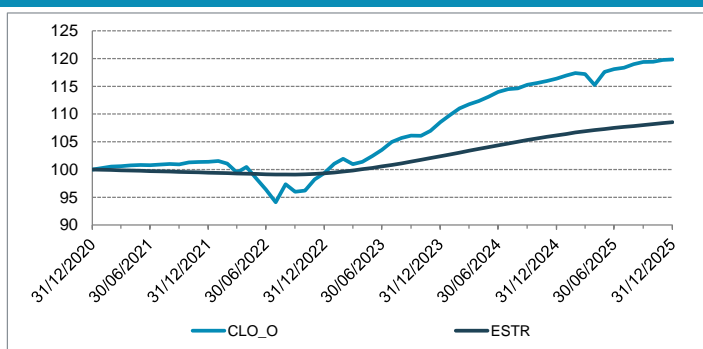
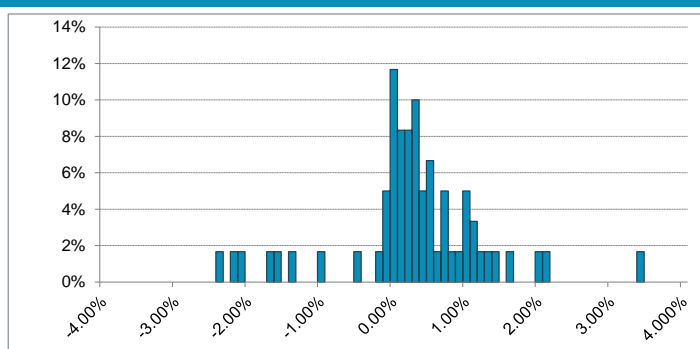
Valeur Liquidative (part O) : 11 573.24 €

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%	0.07%	2.98%
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	19.84%	26.54%	8.53%	6.05%	5.73%	4.20%
Perf. Annualisée	3.68%	2.36%	1.65%	0.58%	1.12%	0.41%
Vol. Annualisée	3.43%	3.15%	0.51%	0.47%	2.83%	4.09%
Ratio de Sharpe	0.59	0.56	-	-	-0.19	-0.04
Ratio de Sortino	1.02	0.80	-	-	-0.32	-0.06
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-0.92%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	7	15	23	> 69
Mois positifs (%)	80.00%	75.21%	65.00%	32.23%	58.33%	60.33%

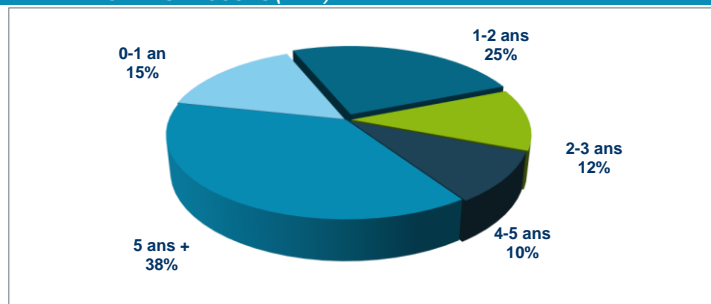
EVOLUTION DE LA VNI<sup>1</sup>DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES<sup>1</sup><sup>1</sup> Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

## COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,07%. Le compartiment affiche une performance annuelle de +2,98%.

Les sources de tensions économiques et politiques ont été nombreuses au cours de l'année 2025, entre l'annonce de nouveaux tarifs douaniers par Donald Trump, les conflits armés en Europe et au Moyen-Orient, la dérive des déficits de nombreux pays, la hausse des dépenses publiques liées à la défense, ainsi que l'évolution des politiques monétaires des principales banques centrales. Malgré ce contexte, l'économie mondiale a conservé une dynamique robuste, supérieure aux anticipations. Aux États-Unis, l'activité a été soutenue par une consommation dynamique et par des investissements de long terme dans la technologie et l'intelligence artificielle, en dépit d'un ralentissement progressif du marché de l'emploi observé à partir du milieu de l'année. En zone euro, la reprise est restée contenue, pénalisée par la faiblesse du secteur industriel, mais partiellement compensée par un soutien budgétaire accru. La Réserve fédérale a procédé, au cours du dernier trimestre, à trois réductions de taux de 25 bps. De son côté, la BCE a finalisé son cycle d'assouplissement après quatre baisses consécutives intervenues au cours du premier semestre. Dans ce contexte, la titrisation s'est globalement bien comportée. Après une année 2024 record en termes d'émissions, avec +€ 80 Mds, le marché primaire des CLO européens a affiché une dynamique exceptionnelle en 2025, avec un montant total d'émissions de +€ 117.7 Mds, composé à parts égales de nouvelles émissions et de refinancements. L'appétit des investisseurs observé l'année passée s'est maintenu, avec des émissions systématiquement sursouscrites tout au long de l'année sur l'ensemble de la structure de capital, y compris pour les véhicules émis au cours des mois de novembre et décembre. Le compartiment a su tirer parti de cette activité pour initier de nombreuses nouvelles stratégies et compenser les remboursements trimestriels ou anticipés des titres en portefeuille. Si la très forte demande sur le marché primaire, toutes tranches confondues, est restée soutenue, elle s'est toutefois révélée moins homogène sur le marché secondaire. En effet, l'évolution des spreads a été contrastée, les spreads des tranches AAA se sont écartés de 6 bps, ceux des tranches A se sont resserrés de 10 bps, tandis que les spreads des tranches BB se sont écartés de 70 bps (source : JPM). Dans ce contexte, la performance du compartiment s'explique avant tout par le portage des titres.

## REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



## MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	34.44%	44.58%
ESTR	34.44%	100.00%	22.75%
HFRX HF Index	44.58%	22.75%	100.00%

# CIGOGNE CLO

## Arbitrage Europe

31/12/2025



### 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.

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

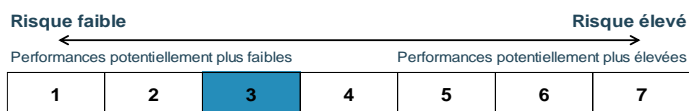
RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	6.86%
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	6.77%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	6.61%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	5.98%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	5.93%

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

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire *	€	166 903 300.53
Valeur Nette d'Inventaire (part O) *	€	1 109 349.03
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 573.24
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

### 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)

