

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

28/02/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 155 763 504.52 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 337.47 €

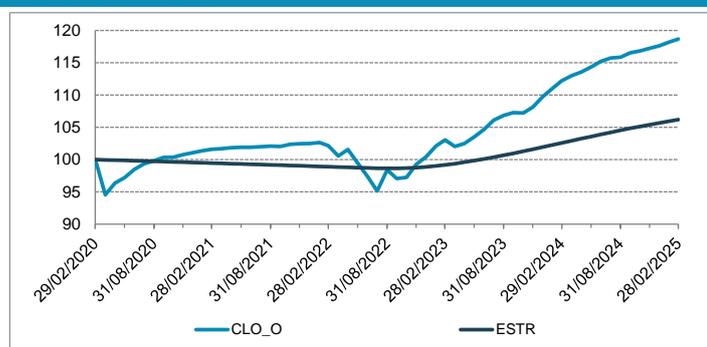
PERFORMANCES¹

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.51%	0.38%											0.88%
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%

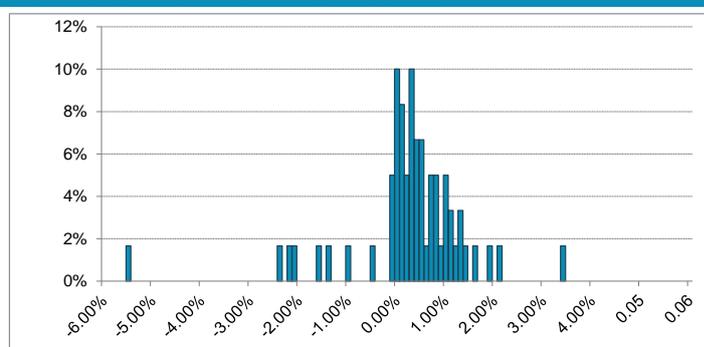
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015¹

	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	18.68%	23.96%	6.20%	4.24%	6.77%	0.30%
Perf. Annualisée	3.48%	2.35%	1.21%	0.45%	1.32%	0.03%
Vol. Annualisée	4.23%	3.20%	0.55%	0.47%	4.51%	4.21%
Ratio de Sharpe	0.54	0.59	-	-	0.02	-0.10
Ratio de Sortino	0.75	0.84	-	-	0.03	-0.14
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.36%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	9	15	> 16	> 59
Mois positifs (%)	81.67%	74.77%	48.33%	26.13%	58.33%	59.46%

EVOLUTION DE LA VNI¹



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES¹



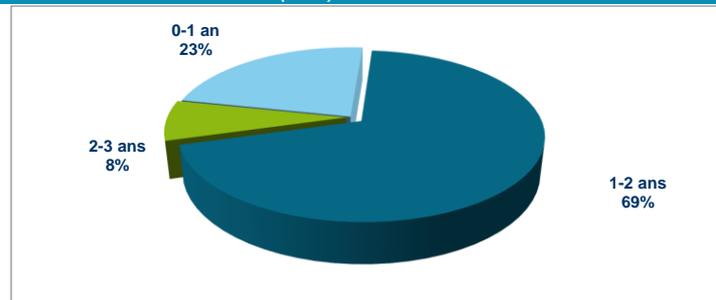
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,38%.

Le mois de février s'est inscrit dans la continuité de janvier, accompagné d'une forte volatilité. Le marché des actions européennes a continué de se renchérir, aidé par le regain d'espoir de résolution du conflit ukrainien et par la bonne performance des valeurs du secteur de la défense. Aux Etats-Unis, l'incertitude autour des mesures à venir de Donald Trump a pesé sur la confiance des entreprises et des consommateurs et, de facto, sur les anticipations de croissance économique. Le manque de visibilité dans l'avenir a orienté les investisseurs vers les obligations souveraines favorisant ainsi la chute des taux souverains. Le taux souverain allemand à maturité 10 ans a chuté de 5 bps quand dans le même temps, son homologue américain chutait de 35 bps. Dans ce contexte, le marché du crédit s'est bien tenu. Les indices de référence sur les segments Investment Grade et High Yield sont restés stables autour de 53,5 bps et de 288 bps respectivement. Concernant le marché des prêts synthétiques à effet de levier, le marché primaire s'est révélé dynamique à l'image du segment des ABS. Sur le segment des CLO européens, 23 transactions ont été placées ce mois-ci dont 5 refinancements, totalisant un volume de +€ 8,66 Mds. Face au succès des transactions depuis le début de l'année, les nouveaux émetteurs placent leur nouvelle transaction à euribor +120 bps en moyenne, soit un resserrement d'une dizaine de bps depuis le début d'année. Sur le marché secondaire, l'activité est restée soutenue et l'appétence des investisseurs s'est retranscrite dans la compression des spreads. Les spreads de crédit sur les tranches ayant le plus haut degré de séniorité, se sont resserrés de 5 bps pour s'établir à euribor +92,5 bps (source Citigroup). Le compartiment a néanmoins eu l'occasion de renforcer sa position sur le CLO BNPAM 2015-1X AR (géré par BNP Paribas) sur un niveau particulièrement intéressant de euribor +60 bps au call pour une maturité résiduelle d'un an seulement.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	29.19%	66.57%
ESTR	29.19%	100.00%	7.36%
HFRX HF Index	66.57%	7.36%	100.00%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

28/02/2025



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)

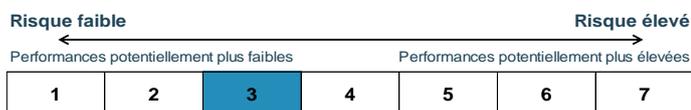
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	8.77%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	7.76%
AVOCA 17X ARR EUR3+82 15/10/32	7.60%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	7.24%
CGMSE 2015-2X AAR1 EUR3 10/11/35	6.46%

* 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 * :	€	155 763 504.52
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	351 126.06
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 337.47
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

contact@cigogne-management.com

