

# CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

30/04/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 157 592 157.63 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 126.94 €

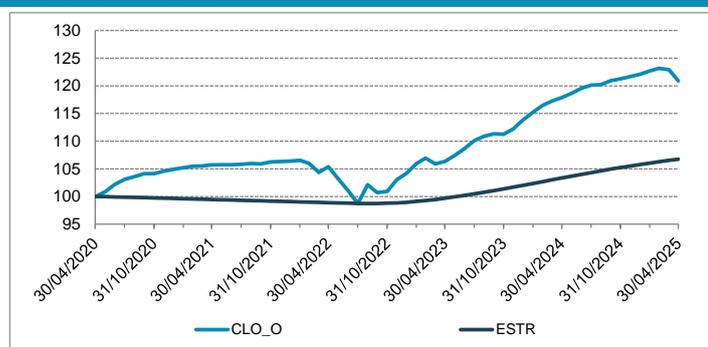
## PERFORMANCES<sup>1</sup>

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.51%	0.38%	-0.18%	-1.68%									-0.99%
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%

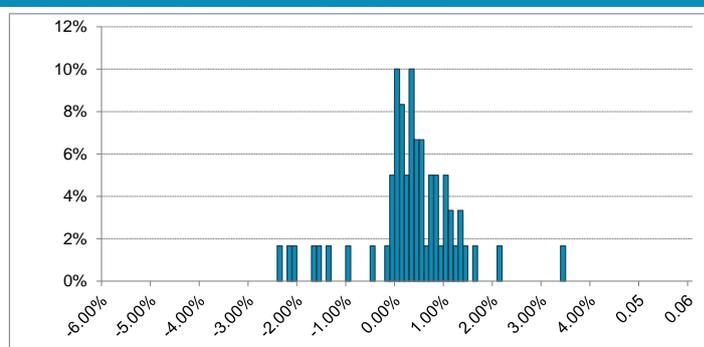
## ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015<sup>1</sup>

	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	20.87%	21.66%	6.74%	4.67%	9.81%	-1.12%
Perf. Annualisée	3.86%	2.10%	1.31%	0.49%	1.89%	-0.12%
Vol. Annualisée	3.39%	3.23%	0.55%	0.47%	3.27%	4.18%
Ratio de Sharpe	0.75	0.50	-	-	0.18	-0.14
Ratio de Sortino	1.27	0.70	-	-	0.35	-0.20
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.27%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	9	15	> 18	> 61
Mois positifs (%)	80.00%	73.45%	51.67%	27.43%	56.67%	58.41%

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



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



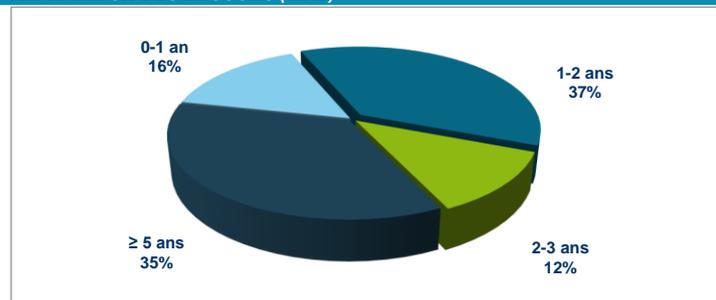
<sup>1</sup> Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

## COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de -1,68%.

L'événement majeur du mois d'avril s'est déroulé outre-Atlantique, le 2 avril, désormais connu sous le nom de « Liberation Day ». Il s'agit de l'instauration, par l'administration américaine, de droits de douane sur les importations en provenance de plusieurs partenaires économiques majeurs. Cela a marqué une nouvelle étape dans l'escalade de la guerre commerciale sino-américaine et contribué à alimenter une grande incertitude sur les marchés financiers. Les actifs risqués ont fortement réagi à cette annonce, le S&P500 perdant plus de 10% dans les deux séances suivantes. En effet, la crainte d'un ralentissement économique et du spectre inflationniste ont pesé sur les cours. Si l'on ajoute à cela un marché du travail relativement solide, cela complique la tâche de la FED déjà mise sous pression par Donald Trump, pour baisser ses taux. Toutefois l'annonce d'une trêve de 90 jours, plus tard dans le mois, a permis aux actifs risqués de se reprendre. En Europe, la BCE qui se réunissait mi-avril a décidé de baisser ses taux directeurs de 25 bps. Cette dernière dispose de plus de latitude que son homologue américaine avec une inflation se rapprochant des 2% et une désinflation importée potentielle si les exportations chinoises se redirigeaient vers la zone euro. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont élargis sur le marché des CLO européens post « Liberation Day » avant de se resserrer après l'annonce de la trêve. En effet, les fourchettes de spread se sont élargies pendant la première quinzaine après une approche conservatrice du marché sur les valorisations des papiers. A l'instar du marché des ABS, nous avons constaté un resserrement rapide des spreads sur la deuxième partie du mois. Le marché primaire est resté très calme pour les nouvelles transactions européennes (3 transactions placées) contrairement aux Etats Unis où le marché s'est montré plus actif avec un volume proche des mois précédents. Dans ce contexte, la seule transaction effectuée par le compartiment ce mois-ci sur le marché primaire, a été le reset de la tranche la plus sénior du CLO géré par Alcentra, le CLO Jubilee 2017-19. Le compartiment a également renforcé quelques positions sur le marché secondaire afin de profiter de l'écartement du début de mois pour compléter le potentiel dans le portefeuille. Le choix des papiers s'est orienté sur des managers de qualité tels que BNP, M&G et Tikehau Capital.

## REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



## MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	27.26%	41.48%
ESTR	27.26%	100.00%	0.91%
HFRX HF Index	41.48%	0.91%	100.00%

# CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

30/04/2025



## 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)

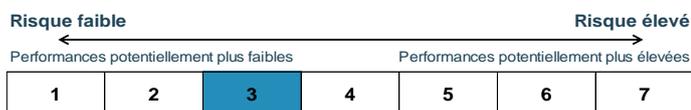
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	7.77%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	7.36%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.83%
ACLO 11X AR EUR3+126 18/04/38	6.66%
AVOCA 17X ARR EUR3+82 15/10/32	6.36%

\* 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 * :	€	157 592 157.63
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	344 605.67
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 126.94
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)

