

Valeur Nette d'Inventaire : 164 114 369.59 €

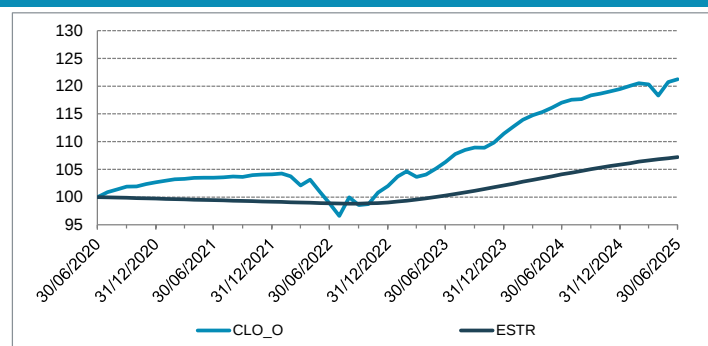
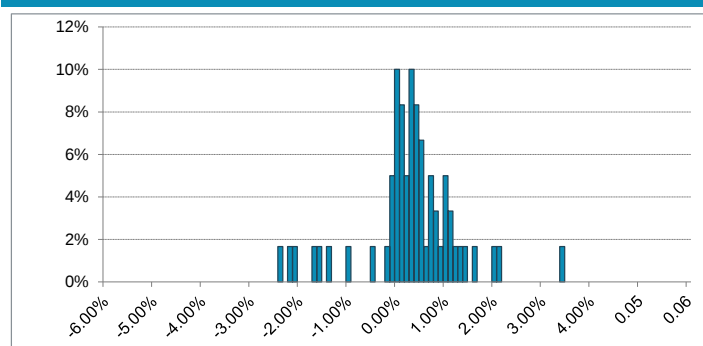
Valeur Liquidative (part O) : 11 404.91 €

PERFORMANCES¹

	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%							1.48%
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	21.24%	24.70%	7.20%	5.05%	8.96%	0.71%
Perf. Annualisée	3.92%	2.33%	1.40%	0.51%	1.73%	0.07%
Vol. Annualisée	3.44%	3.26%	0.54%	0.47%	3.22%	4.17%
Ratio de Sharpe	0.73	0.56	-	-	0.10	-0.11
Ratio de Sortino	1.26	0.80	-	-	0.20	-0.15
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.19%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	8	15	> 20	> 63
Mois positifs (%)	80.00%	73.91%	55.00%	28.70%	56.67%	59.13%

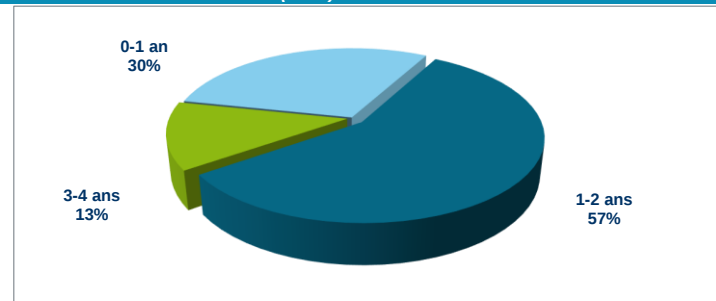
EVOLUTION DE LA VNI¹DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES¹¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,42%.

Le mois de juin s'est inscrit dans la continuité du mois précédent, enregistrant une belle performance pour les actifs titrisés. La recrudescence des incertitudes liées aux tensions géopolitiques n'aura eu qu'un impact limité sur les marchés obligataires. Outre-Atlantique, la dette souveraine a bien résisté, portée par l'absence de signes de reprise de l'inflation et par la normalisation progressive du marché du travail. En Europe, en revanche, les rendements n'ont pas emboîté le pas à cette détente. Malgré une nouvelle baisse de taux de la BCE en début de mois, cette dernière a communiqué sur une possible pause à court terme. De plus, les projections d'inflation pour les années 2025, 2026 et 2027 ont été revues à la hausse. Sur le plan macroéconomique, la croissance s'est montrée résiliente, soutenue par une demande domestique bien orientée. Ce contexte s'est retranscrit sur la bonne performance du marché du crédit, notamment sur les segments Investment Grade et High Yield qui se sont resserrés de 3 et 14 points de base. Dans ce contexte, les spreads de crédit sur le marché synthétique des prêts à effet de levier se sont resserrés de quelques points. La demande des investisseurs est restée forte malgré l'abondance de l'offre de nouveaux papiers sur le marché primaire. Le report des émissions prévues en avril et la trêve estivale ont poussé les arrangeurs à placer les transactions ce mois-ci. De plus, la bonne orientation continue des spreads observés a incité les émetteurs à s'orienter vers des opérations de reset et refinancement, augmentant le volume sur le marché. Ainsi, les papiers ont pu bénéficier d'une rallonge de maturité tout en profitant de spreads plus bas. Vingt quatre opérations ont été placées sur le mois de juin dont onze opérations de reset/refinancement. Le volume total s'est élevé à +€ 5,1 Mds pour les nouvelles émissions contre +€ 3,3 Mds pour les autres. Sur le marché secondaire, l'activité est restée soutenue, concentrée sur les tranches les plus séniors. Les spreads se sont resserrés de 5 bps pour s'établir à 105 bps (Source Citigroup). Toutefois, le compartiment n'a pas effectué de nouvelles transactions sur le mois.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	31.03%	40.88%
ESTR	31.03%	100.00%	6.21%
HFRX HF Index	40.88%	6.21%	100.00%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

30/06/2025



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

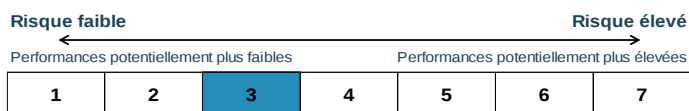
Valeur Nette d'Inventaire * :	€	164 114 369.59
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	353 214.64
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 404.91
Code ISIN :		LU0563588119
Structure juridique :		SICAV - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		24 novembre 2015
Date de lancement (part O) :		1 juillet 2023
Devise :		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

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

PSTET 2022-1X A EUR3+72 15/10/31	7.71%
AVOCA 17X ARR EUR3+82 15/10/32	7.70%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	7.40%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	6.87%
TIKEH 8X A EUR3+212 25/10/34	6.24%

* 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

contact@cigogne-management.com

