

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/03/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 158 322 519.28 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 316.94 €

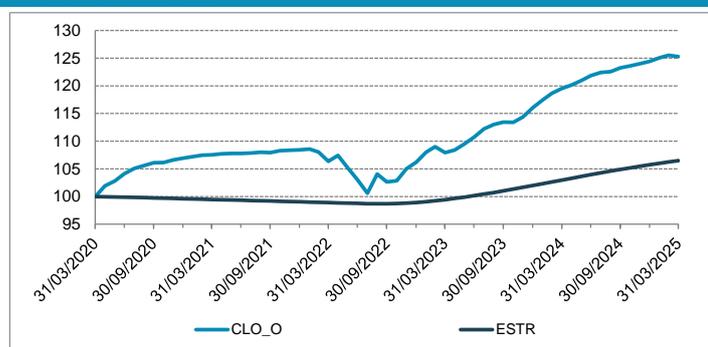
PERFORMANCES¹

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.51%	0.38%	-0.18%										0.70%
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%

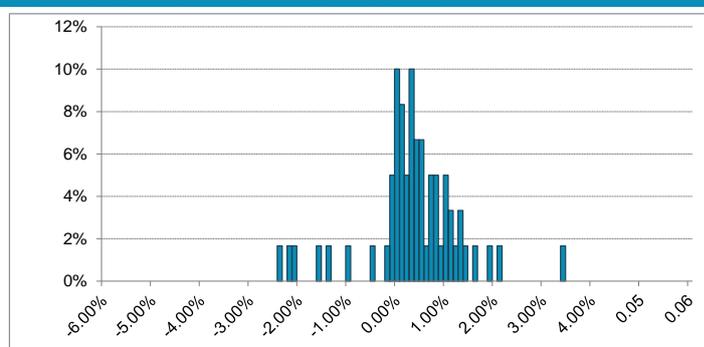
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015¹

	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	25.29%	23.74%	6.48%	4.46%	13.16%	-0.56%
Perf. Annualisée	4.61%	2.31%	1.26%	0.47%	2.50%	-0.06%
Vol. Annualisée	3.34%	3.18%	0.55%	0.47%	3.41%	4.20%
Ratio de Sharpe	1.00	0.58	-	-	0.36	-0.13
Ratio de Sortino	1.77	0.82	-	-	0.74	-0.17
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.31%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	9	15	> 17	> 60
Mois positifs (%)	81.67%	74.11%	50.00%	26.79%	58.33%	58.93%

EVOLUTION DE LA VNI¹



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES¹



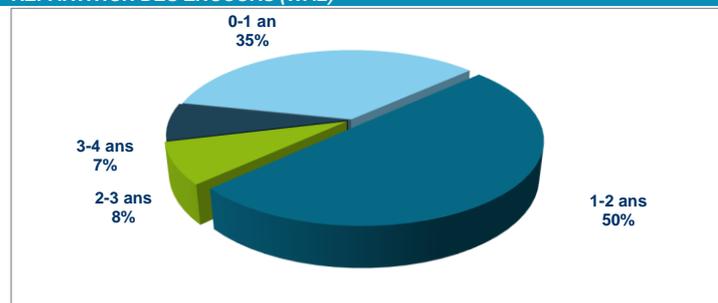
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de -0,18%.

Le mois de mars a été marqué par une forte intensification des tensions commerciales et géopolitiques, exacerbées par les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump. Ces annonces ont ravivé les craintes inflationnistes, tout en assombrissant les perspectives de croissance mondiale. Dans cet environnement, le principal risque perçu par la Fed est une situation de stagflation. Elle a donc choisi de laisser ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion du 19 mars. Les investisseurs anticipaient en fin de mois 3 baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année, légèrement plus qu'à la fin du mois précédent. En tout début de mois, la Banque centrale européenne a abaissé ses taux directeurs de 25 bps, conformément aux attentes. Le taux de dépôt s'élève dorénavant à 2,50 % dans un contexte de désinflation maîtrisée. Par ailleurs, l'annonce par le futur chancelier allemand Friedrich Merz d'un plan de relance historique de +€500 Mds, dont +€100 Mds pour la défense a marqué un tournant budgétaire majeur pour la zone euro. Concernant le marché des prêts synthétiques à effet de levier, le marché primaire s'est révélé particulièrement dynamique. Plusieurs nouvelles transactions ont été placées pour un volume de +€5.5 Mds et d'anciennes opérations ont été refinancées pour un montant de +€6.6 Mds. Le marché primaire a ainsi atteint un montant record d'environ +€29 Mds d'émissions distribuées au cours du 1er trimestre. Le compartiment a pu profiter de cette offre importante pour participer aux resets du CLO CORDA 3X géré par CVC Credit Partners et du véhicule ACLO 11X géré par Spire Partners sur les tranches présentant le plus haut degré de séniorité. Sur le marché secondaire les spreads se sont légèrement écartés de 5 bps pour s'établir à euribor 3 mois + 102.5 bps (source Citigroup) à la fin du mois, notamment du fait de flux très importants d'émissions primaires. Les spreads sur les tranches BBB se sont quant à eux écartés de façon plus marquée d'environ 42.5 bps pour s'établir à euribor 3 mois +332.5 bps. Le compartiment a aussi eu l'occasion d'initier une nouvelle stratégie sur CLO SHCLO 2X A via le marché secondaire sur un niveau de euribor 3 mois + 100 bps pour une maturité résiduelle courte.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	27.01%	44.04%
ESTR	27.01%	100.00%	-2.10%
HFRX HF Index	44.04%	-2.10%	100.00%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/03/2025



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)

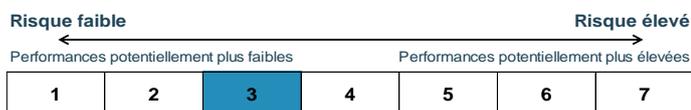
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	7.49%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	7.14%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.65%
AVOCA 17X ARR EUR3+82 15/10/32	6.52%
ACLO 11X AR EUR3+126 18/04/38	6.45%

* 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 * :	€	158 322 519.28
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	350 490.03
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 316.94
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

contact@cigogne-management.com

