

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/05/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 162 088 741.46 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 357.57 €

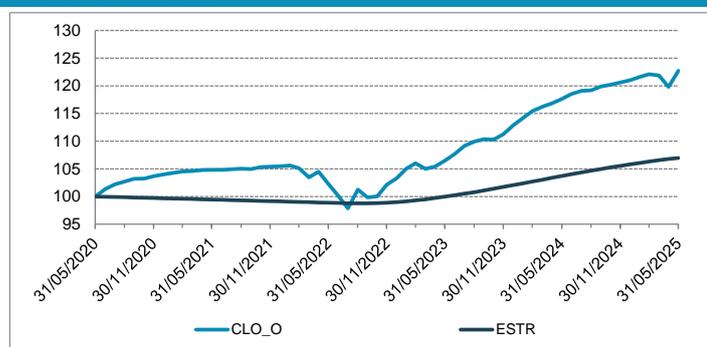
PERFORMANCES¹

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.51%	0.38%	-0.18%	-1.68%	2.07%								1.06%
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%

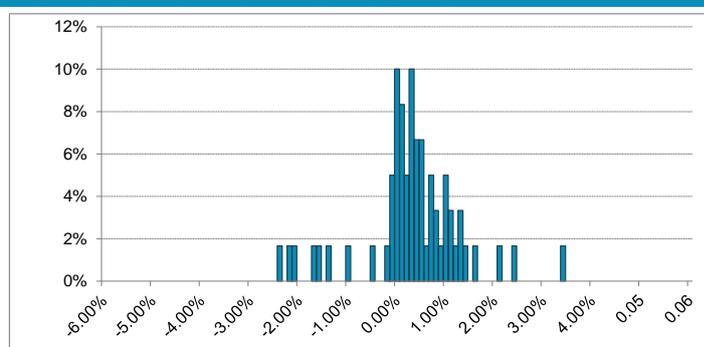
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015¹

	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	22.72%	24.60%	6.96%	4.86%	9.59%	-0.15%
Perf. Annualisée	4.18%	2.34%	1.35%	0.50%	1.85%	-0.02%
Vol. Annualisée	3.51%	3.30%	0.55%	0.47%	3.26%	4.18%
Ratio de Sharpe	0.80	0.56	-	-	0.15	-0.12
Ratio de Sortino	1.41	0.80	-	-	0.30	-0.17
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.24%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	9	15	> 19	> 62
Mois positifs (%)	80.00%	73.68%	53.33%	28.07%	56.67%	58.77%

EVOLUTION DE LA VNI¹



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES¹



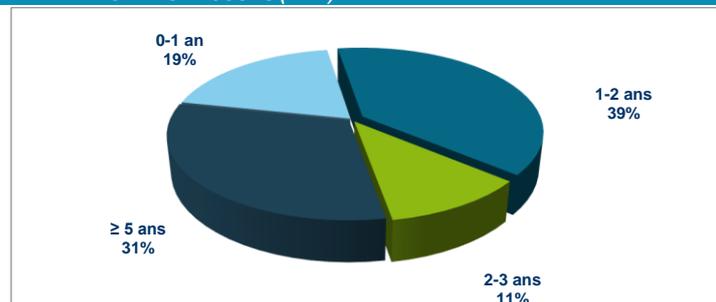
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +2,07%.

Le mois de mai a été marqué par un regain de confiance sur les marchés, porté par plusieurs avancées sur le front commercial. Des accords partiels entre les États-Unis, la Chine et le Royaume-Uni ont permis d'atténuer les tensions tarifaires apparues en avril, offrant ainsi un environnement plus prévisible pour les investisseurs. Aux États-Unis, les indicateurs économiques restent globalement positifs, bien que l'on observe un léger ralentissement de la consommation. Les prix à la production poursuivent leur progression, principalement dans les services. La Fed a maintenu ses taux inchangés, conditionnant toute évolution future à des signaux plus clairs de désinflation. En zone euro, les enquêtes PMI de mai reflètent un recul de l'activité dans les services, affectés par un environnement extérieur toujours incertain. La dynamique salariale demeure modérée et l'inflation continue de refluer. La BCE a réaffirmé son orientation accommodante. Dans ce contexte, les marchés du crédit ont enregistré un net resserrement des spreads, d'environ 10 bps sur le segment Investment Grade et plus de 50 bps sur le High Yield. Le marché des CLO européens a suivi une dynamique similaire à celle observée sur les ABS. Les tranches les plus sénières se sont resserrées d'environ 25 bps, tandis que les tranches notées BBB ont enregistré un resserrement plus marqué, de près de 98 bps, pour atteindre un niveau de Euribor 3 mois +340 bps (source : JPM). L'activité primaire a été soutenue, avec +€ 5,9 Mds de nouvelles transactions placées et +€ 2,3 Mds d'opérations refinancées, l'appétit des investisseurs pour cette classe d'actifs semble toujours robuste. Le volume cumulé depuis le début de l'année atteint désormais +€ 44,3 Mds, déjà supérieur aux montants annuels de 2022 et 2023. Dans cet environnement, le compartiment a participé à l'émission du CLO PSTET 2025-2X, originé par Palmer Square Europe Capital Management, ainsi qu'au reset du BCCE 2023-1X, géré par Bain Capital. Ces deux transactions ont offert des spreads de 138 bps et 115 bps respectivement pour des WAL (délai de remboursement moyen pondéré) courtes et inférieures à 2 ans.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	28.78%	42.29%
ESTR	28.78%	100.00%	3.22%
HFRX HF Index	42.29%	3.22%	100.00%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

31/05/2025



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)

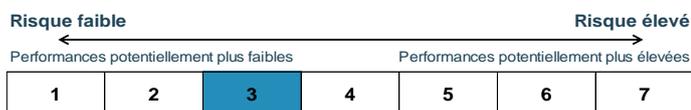
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	7.14%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	6.82%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.28%
ACLO 11X AR EUR3+126 18/04/38	6.15%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	5.86%

* 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 * :	€	162 088 741.46
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	351 748.39
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 357.57
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

