

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

29/02/2024



Valeur Nette d'Inventaire : 134 342 343.24 €

Valeur Liquidative (part O) : 10 719.22 €

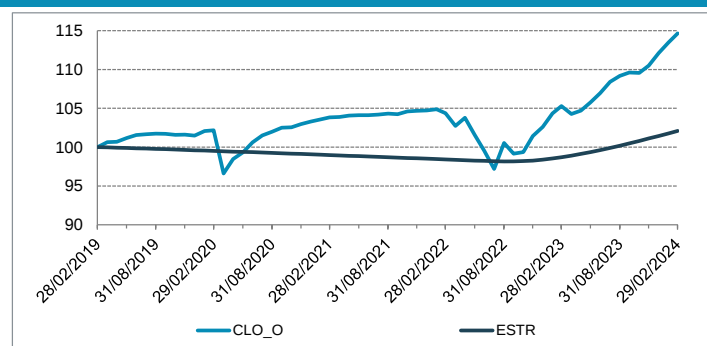
PERFORMANCES¹

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1.20%	1.05%											2.27%
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%
2020	0.57%	0.10%	-5.45%	1.92%	0.87%	1.30%	0.89%	0.49%	0.50%	0.03%	0.41%	0.31%	1.77%

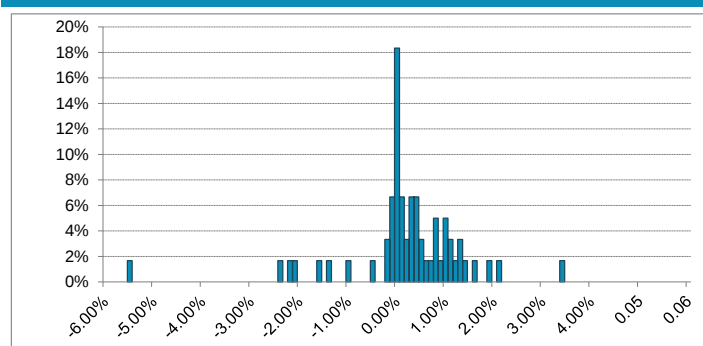
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 24/11/2015¹

	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	14.65%	17.20%	2.09%	0.69%	2.47%	-3.25%
Perf. Annualisée	2.77%	1.94%	0.41%	0.08%	0.49%	-0.40%
Vol. Annualisée	4.23%	3.36%	0.46%	0.38%	4.57%	4.39%
Ratio de Sharpe	0.56	0.55	-	-	0.02	-0.11
Ratio de Sortino	0.78	0.78	-	-	0.02	-0.15
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-1.84%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	11	15	> 4	> 47
Mois positifs (%)	76.67%	71.72%	28.33%	17.17%	55.00%	57.58%

EVOLUTION DE LA VNI¹



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES¹



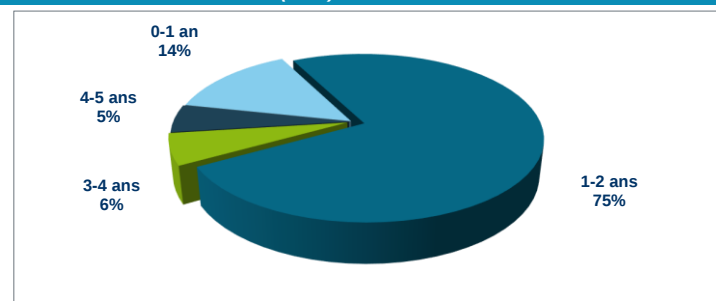
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +1,05%.

A l'instar des mois précédents, l'inflation a été la source principale de volatilité en ce mois de février. En zone euro, celle-ci a ralenti moins vite qu'attendu à 2.6%. L'inflation sous-jacente est quant à elle passée de 3.3% à 3.1%, portée par le secteur des services qui reste toujours élevé. Le marché du travail, actuellement caractérisé par un taux de chômage très bas et des créations d'emploi élevées, a contribué à alimenter les inquiétudes sur la croissance des salaires. Christine Lagarde s'est d'ailleurs exprimée à ce sujet lors de son allocution devant le parlement européen, laissant présager que l'été prochain serait un moment plus favorable pour la première baisse de taux. Les opérateurs de marché ont donc revu leurs anticipations de baisses de taux de 160 à 90 bps d'ici la fin de l'année, entraînant les taux obligataires souverains à la hausse. A contrario, les publications des indices PMI ont repris des couleurs indiquant une reprise graduelle de l'activité. Dans ce contexte, les actifs risqués et notamment du crédit ont surperformé. Le marché des prêts synthétiques à effet de levier a continué son resserrement généralisé des spreads de crédit tant sur le primaire que sur le secondaire. Le marché primaire s'est caractérisé par un regain d'activité, avec de nouvelles transactions ainsi que des opérations de refinancement, pour porter le volume total annuel à €6 Mds. En effet, les managers sont incités à tirer profit des meilleures conditions de refinancement en ce début d'année. Pour les nouvelles transactions émises, les tranches les plus sénières ont été placées sur un spread de 148 bps pour des managers « tier 1 ». Cependant, on observe que les investisseurs sont attachés à la qualité du manager. Sur un manager « tier 2 », disposant d'une liquidité moindre, ce spread s'écarte à 170 bps. Le marché primaire offre toujours une concession intéressante relativement au marché secondaire. Avec le resserrement des spreads de crédit sur le mois dans le rallye des actifs risqués, les tranches AAA s'échangent dans la fourchette 120-140bps (source Citigroup), soit une vingtaine de bps en-dessous du niveau du primaire. Le compartiment n'a cependant pas effectué de transactions sur le mois, en attente de meilleurs points d'entrée.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage Europe	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	30.16%	64.33%
ESTR	30.16%	100.00%	4.74%
HFRX HF Index	64.33%	4.74%	100.00%

CIGOGNE CLO

Arbitrage Europe

29/02/2024



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)

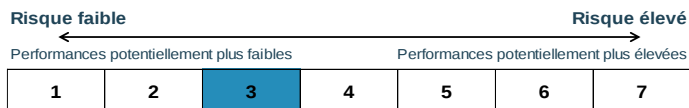
PSTET 2022-1X A EUR3+72 15/10/31	7.21%
AVOCA 17X ARR EUR3+82 15/10/32	6.82%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.55%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	6.07%
TIKEH 8X A EUR3+212 25/10/34	5.55%

* 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 *	€	134 342 343.24
Valeur Nette d'Inventaire (part O) *	€	331 978.52
Valeur Liquidative (part O) :	€	10 719.22
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 :	€	125 000.00
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

