

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

31/01/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 173 184 757.01 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 671.62 €

PERFORMANCES¹

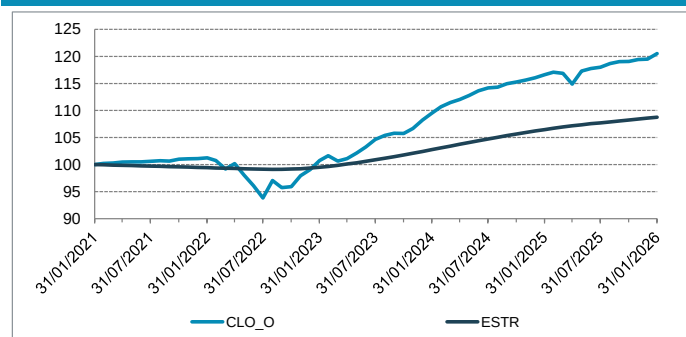
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.85%												0.85%
2025	0.51%	0.38%	-0.18%	-1.68%	2.07%	0.42%	0.21%	0.56%	0.31%	0.04%	0.29%	0.07%	2.98%
2024	1.20%	1.05%	0.70%	0.51%	0.68%	0.76%	0.46%	0.11%	0.57%	0.27%	0.33%	0.35%	7.22%
2023	1.68%	0.91%	-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%

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

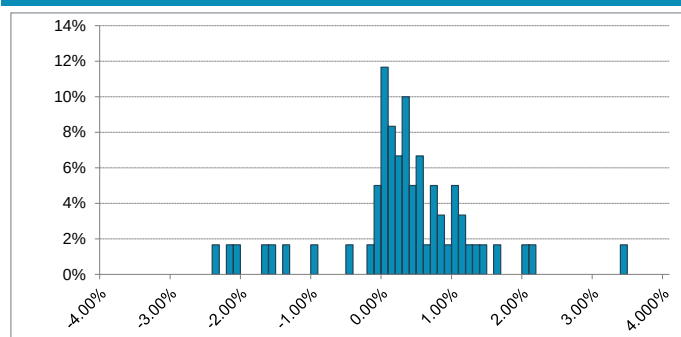
	Cigogne CLO Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	20.52%	27.61%	8.75%	6.22%	7.93%	6.11%
Perf. Annualisée	3.80%	2.42%	1.69%	0.60%	1.54%	0.58%
Vol. Annualisée	3.44%	3.14%	0.50%	0.47%	2.93%	4.12%
Ratio de Sharpe	0.61	0.58	-	-	-0.05	0.00
Ratio de Sortino	1.05	0.83	-	-	-0.09	0.00
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-0.87%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	7	15	23	70
Mois positifs (%)	80.00%	75.41%	66.67%	32.79%	60.00%	60.66%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant janvier 2026 sont calculées à partir des performances de la SICAV Cigogne CLO Arbitrage - Europe.

EVOLUTION DE LA VNI¹



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES¹



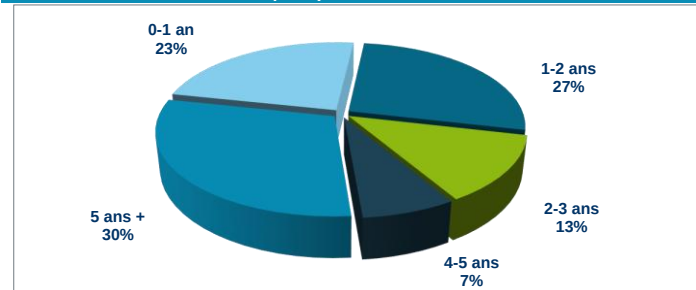
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,85%.

Les facteurs de volatilité n'ont pas manqué en ce début d'année, à commencer par les revendications des Etats-Unis sur le Groenland et les menaces d'application de droits de douane sur les pays opposés suivi par les rumeurs d'une intervention américaine en Iran. Néanmoins, des terrains d'entente ont pu être trouvés grâce à des négociations et discussions ouvertes assez rapidement soutenant la stabilisation des marchés. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a laissé ses taux inchangés, privilégiant la confirmation de la trajectoire de désinflation avant tout nouvel ajustement. Jerome Powell a rappelé lors de la conférence de presse que la situation économique était plus favorable aux Etats-Unis avec une croissance résiliente indiquant également que les risques haussiers sur les prix et les risques baissiers sur l'emploi ont baissé, réduisant les tensions entre les deux objectifs de la Fed. En Europe, le redressement de l'activité industrielle, la reprise de la consommation et une trajectoire de désinflation bien orientée ne justifient pas d'ajustement de la politique monétaire de la part de la BCE début février. Concernant le marché des prêts synthétiques à effet de levier, le marché primaire a entamé l'année sur la même dynamique qu'en 2025. Plusieurs transactions ont été placées pour un volume supérieur à +€ 5.9 Mds, dont +€ 1.3 Md de nouvelles émissions, le solde correspondant à des refinancements ou restructuration d'opérations existantes. Le CLO MARGA 2X offrait, en milieu de mois, la possibilité de participer au refinancement de sa souche à un spread de 123,5 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois. Le titre initial avait été émis en 2024 avec un spread de 146 bps. Nous avons jugé préférable de ne pas participer et percevoir le remboursement de la souche initiale, ne voyant pas de valeur dans l'opération de refinancement proposée par ce CLO Manager, tout en libérant par la même occasion de la capacité d'investissement pour de futures émissions. Dans ce contexte, les spreads du marché secondaire sur les tranches les plus senior se sont resserrés de 5,5 bps pour s'établir à Euribor + 103 bps (source : JPM) à la fin du mois. Le mouvement de resserrement a été plus marqué à mesure que l'on descendait dans la structure de capital : les tranches A se sont ainsi resserrées de 10 bps, tandis que les tranches BBB ont enregistré un resserrement de 18 bps au cours du mois.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	34.89%	44.80%
ESTR	34.89%	100.00%	21.87%
HFRX HF Index	44.80%	21.87%	100.00%

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

31/01/2026



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment 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

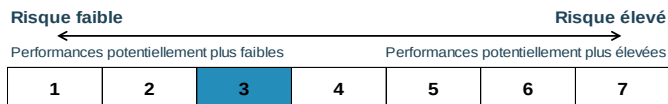
Valeur Nette d'Inventaire *	€	173 184 757.01
Valeur Nette d'Inventaire (part O) *	€	1 118 779.96
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 671.62
Code ISIN :		LU0563588119
Structure juridique :		FCP - SIF, AIF
Date de lancement du fonds :		31 décembre 2025
Date de lancement (part O) :		31 décembre 2025
Devise :		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 CIB
Banque Dépositaire		Banque de Luxembourg
Agent Administratif :		UI efa
Auditeur :		KPMG Luxembourg

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	7.42%
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	7.32%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	7.20%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	6.47%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	6.41%

* 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 CIB. Cigogne Management S.A. gère actuellement les fonds Cigogne Fund et Cigogne UCITS (fonds mono-stratégies) ainsi que le fonds Stork Fund (fonds multi-stratégies).

Cigogne Fund - 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

