

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

28/02/2026



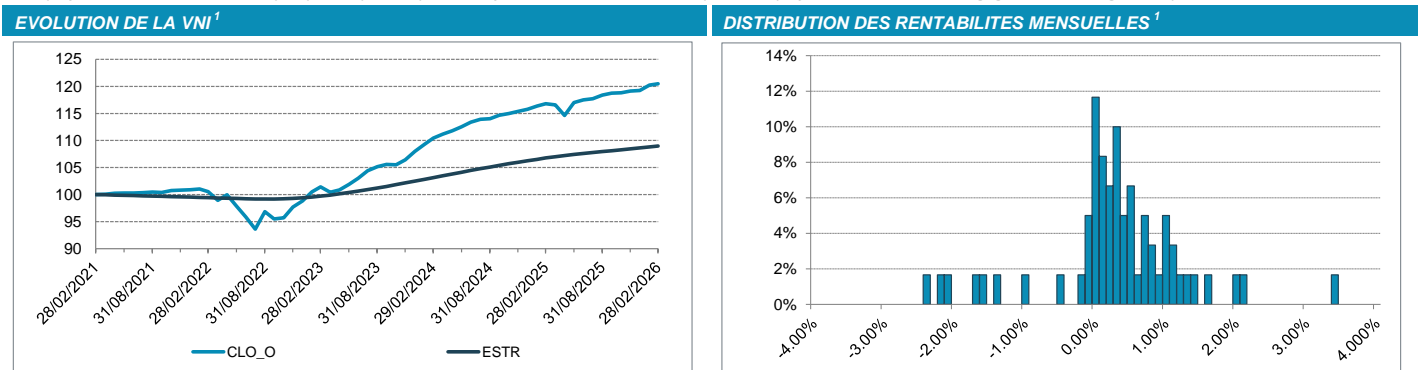
Valeur Nette d'Inventaire : 183 779 937.48 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 695.08 €

PERFORMANCES ¹													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.85%	0.20%											1.05%
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 24/11/2015 ¹							
	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	20.48%	27.87%	8.98%	6.39%	6.68%	6.43%	
Perf. Annualisée	3.79%	2.43%	1.73%	0.61%	1.30%	0.61%	
Vol. Annualisée	3.44%	3.13%	0.50%	0.47%	2.87%	4.10%	
Ratio de Sharpe	0.60	0.58	-	-	-0.15	0.00	
Ratio de Sortino	1.03	0.82	-	-	-0.26	0.00	
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-0.82%	-3.18%	-8.35%	-16.29%	
Time to Recovery (m)	7	7	7	15	23	70	
Mois positifs (%)	80.00%	75.61%	68.33%	33.33%	60.00%	60.98%	

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.



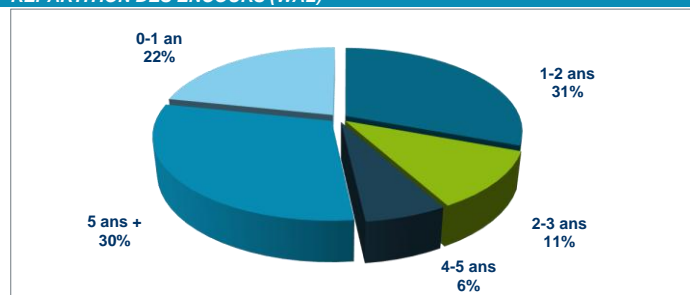
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,20%.

Le mois de février a été marqué par un environnement fragile en termes de risques. Le climat s'est particulièrement détérioré lorsque les États-Unis et Israël ont frappé l'Iran en toute fin de mois après plusieurs semaines de négociations et préparatifs. Les ripostes de l'Iran ont immédiatement entraîné une extension du conflit à une grande partie du Moyen-Orient. En Europe, la BCE a maintenu ses taux inchangés début février, réaffirmant que ces derniers se trouvaient en « bonne position ». La croissance globale dans la zone euro est restée solide grâce aux bons résultats de l'Allemagne. Aux États-Unis, la publication, en milieu de mois, des minutes de la réunion de la Réserve fédérale, ont souligné qu'il ne fallait pas exclure la possibilité d'un relèvement des taux si l'inflation demeurait durablement au-dessus de sa cible. Le marché des prêts synthétiques à effet de levier cristallise un certain nombre d'inquiétudes liées aux impacts de l'IA, notamment sur les entreprises de software présentes au sein des portefeuilles de CLO. Ainsi, au cours de la seconde moitié du mois, une pression vendeuse sur les tranches BB puis BBB a été constatée. L'écartement des spreads s'est progressivement étendu à l'ensemble des gérants et des tranches, avec une amplitude plus ou moins marquée selon la qualité des portefeuilles. Les spreads du marché secondaire sur les tranches les plus seniors se sont en moyenne écartés de 5 bps pour s'établir à Euribor + 108 bps en fin de mois. Les spreads des tranches A se sont, quant à eux, écartés de 22,5 bps, ceux des BBB de 32,5 bps et ceux des BB de 62,5 bps (source : JPM). Il est cependant important de rappeler que les entreprises de software généralement logées dans les CLO se caractérisent par des perspectives financières globalement stables, des profils de niveaux et d'échéance de dettes maîtrisés. De plus, la pondération des "softwares" dans les CLO EUR est largement inférieure à celle dans les CLO US. L'appétit des investisseurs en Europe a d'ailleurs été encore très marqué puisqu'un volume impressionnant a été placé sur le marché primaire, dont près de +€ 8,5 Mds de nouvelles émissions. Ce marché primaire particulièrement dynamique a permis de renforcer le potentiel du compartiment grâce à de nouvelles opérations, comme l'émission du véhicule ADAGI XIV-X d'AXA sur un spread de 123 bps, ou encore les reset BBAME 1X ARR et BECLO 7X ARR de RBC Global Asset Management et BlackRock, respectivement sur des spreads de 124 et 123 bps. Les titres de qualités détenus en portefeuille et qui bénéficient d'une pondération particulièrement faible des "softwares" n'ont été que légèrement marqués par les écartements observés. Le portage des titres explique ainsi la performance mensuelle.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)	MATRICE DE CORRELATION																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Cigogne CLO Arbitrage</th> <th>ESTR</th> <th>HFRX Global Hedge Fund EUR Index</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <th>Cigogne CLO</th> <td>100.00%</td> <td>35.17%</td> <td>45.98%</td> </tr> <tr> <th>ESTR</th> <td>35.17%</td> <td>100.00%</td> <td>26.38%</td> </tr> <tr> <th>HFRX HF Index</th> <td>45.98%</td> <td>26.38%</td> <td>100.00%</td> </tr> </tbody> </table>		Cigogne CLO Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index	Cigogne CLO	100.00%	35.17%	45.98%	ESTR	35.17%	100.00%	26.38%	HFRX HF Index	45.98%	26.38%	100.00%
	Cigogne CLO Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index														
Cigogne CLO	100.00%	35.17%	45.98%														
ESTR	35.17%	100.00%	26.38%														
HFRX HF Index	45.98%	26.38%	100.00%														



CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

28/02/2026



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.

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

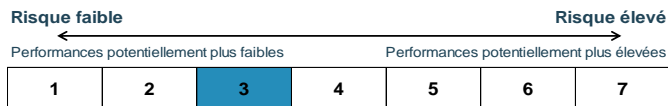
RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	6.53%
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	6.45%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	6.29%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	5.69%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	5.64%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire * :	€	183 779 937.48
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	1 121 028.22
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 695.08
Code ISIN :		LU0563588119
Structure juridique :		FCP - SIF, AIF
Date de lancement du fonds :		31 décembre 2025
Date de lancement (part O) :		31 décembre 2025
Devises :		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 de 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

* 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

