

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

31/03/2026



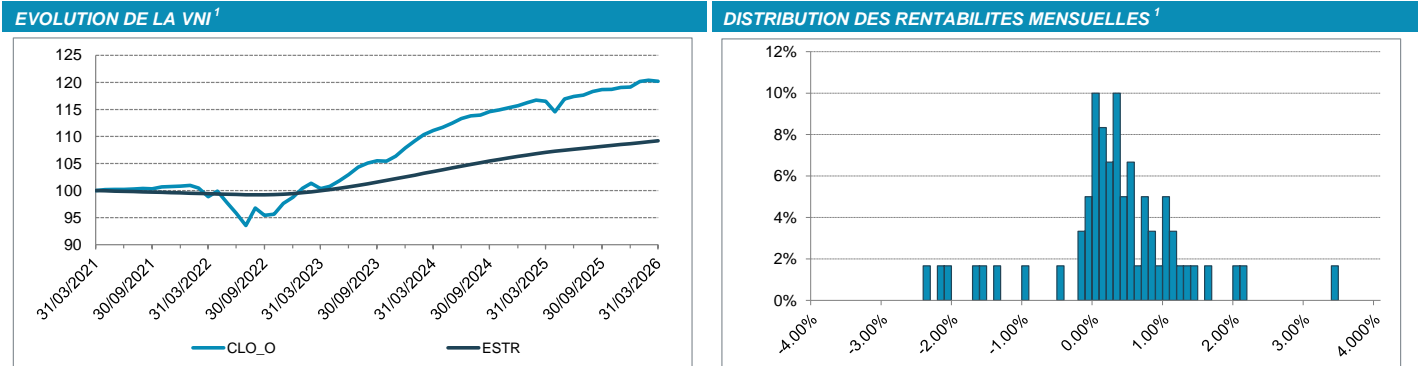
Valeur Nette d'Inventaire : 190 537 187.39 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 675.53 €

PERFORMANCES ¹													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.85%	0.20%	-0.17%										0.88%
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	20.20%	27.66%	9.21%	6.56%	3.50%	3.07%
Perf. Annualisée	3.75%	2.39%	1.78%	0.62%	0.69%	0.29%
Vol. Annualisée	3.45%	3.12%	0.49%	0.47%	3.22%	4.20%
Ratio de Sharpe	0.57	0.57	-	-	-0.34	-0.08
Ratio de Sortino	0.98	0.81	-	-	-0.51	-0.11
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-0.78%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	7	15	23	70
Mois positifs (%)	78.33%	75.00%	70.00%	33.87%	60.00%	60.48%

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.



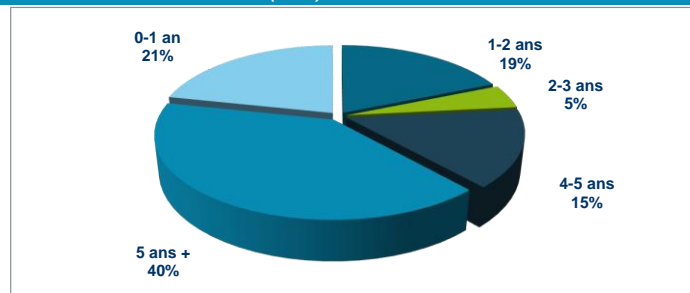
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de -0,17%.

Les marchés financiers ont évolué dans un contexte macroéconomique particulier au cours du mois, marqué par la résurgence des pressions inflationnistes et une intensification des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. L'escalade du conflit impliquant les États-Unis, Israël et l'Iran a ravivé les craintes de perturbation des flux énergétiques via le détroit d'Ormuz, entraînant une forte volatilité sur les prix du pétrole et des répercussions sur l'ensemble des classes d'actifs. En zone euro, l'inflation a rebondi à 2,5 % en mars (contre 1,9 % en février), portée par la composante énergie, tandis que le PMI composite a signalé un ralentissement de l'activité. Aux États-Unis, l'inflation s'est établie à 2,4 % en glissement annuel à fin février, l'impact du conflit n'apparaissant pas encore dans le chiffre. Le marché du travail reste pour sa part résilient. Ce manque de visibilité a incité la BCE et la Fed à maintenir leurs taux directeurs inchangés. Les anticipations de politique monétaire ont néanmoins nettement évolué, les investisseurs anticipaient en fin de mois jusqu'à trois hausses de taux en Europe et un statu quo aux États-Unis d'ici la fin de l'année. Dans cet environnement, les spreads sur le marché secondaire se sont écartés sur l'ensemble de la structure, allant de +14,5 bps sur la tranche AAA à +25 bps sur la tranche A (source : JPM). Le manque de visibilité et l'écartement des spreads ont également provoqué un ralentissement marqué de l'activité sur le marché primaire, après un mois de février particulièrement dynamique. Le volume d'émissions s'est élevé à +€ 6,1 Mds au cours du mois, portant le volume annuel total à +€ 28 Mds, contre +€ 29 Mds à fin mars 2025. L'élargissement des spreads sur les tranches mezzanines a notamment rendu les refinancements des transactions existantes peu attractifs pour les CLO managers, ces opérations ne représentant que +1,4 Mds€ sur le mois. Une nouvelle stratégie a néanmoins pu être initiée en milieu de mois sur le CLO PSTET 26-1X de Palmer Square, un CLO manager de qualité, sur un spread d'Euribor 3 mois + 100 bps. Les spreads des titres détenus en portefeuille ont subi un écartement plus faible que celui constaté en moyenne sur la tranche AAA et le portage des titres a, en partie, compensé la sous performance du portefeuille.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL) / MATRICE DE CORRELATION



	Cigogne CLO Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	35.02%	43.68%
ESTR	35.02%	100.00%	22.62%
HFRX HF Index	43.68%	22.62%	100.00%

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

31/03/2026



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)

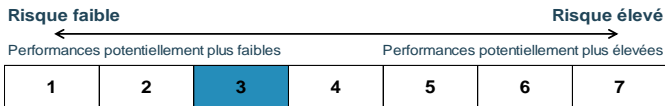
RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	6.39%
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	6.30%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	6.15%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	5.57%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	5.52%

* 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 * :	€	190 537 187.39
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	1 119 154.63
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 675.53
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

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

