

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

30/04/2026



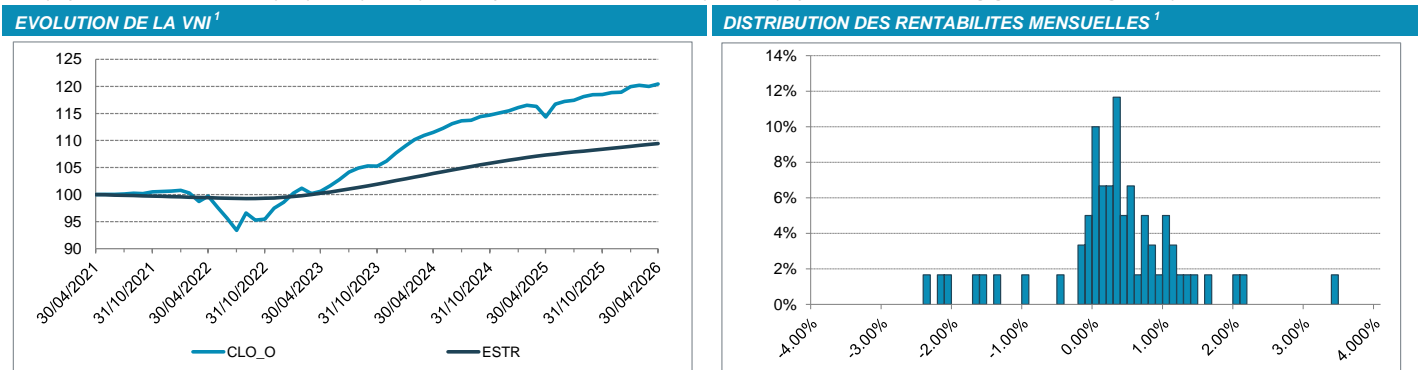
Valeur Nette d'Inventaire : 194 900 003.94 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 719.37 €

PERFORMANCES ¹													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.85%	0.20%	-0.17%	0.38%									1.26%
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	20.44%	28.14%	9.43%	6.73%	4.73%	5.88%
Perf. Annualisée	3.79%	2.41%	1.82%	0.63%	0.93%	0.55%
Vol. Annualisée	3.45%	3.11%	0.48%	0.47%	3.37%	4.27%
Ratio de Sharpe	0.57	0.57	-	-	-0.26	-0.02
Ratio de Sortino	0.98	0.81	-	-	-0.42	-0.03
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-0.73%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	6	15	23	70
Mois positifs (%)	78.33%	75.20%	71.67%	34.40%	60.00%	60.80%

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.



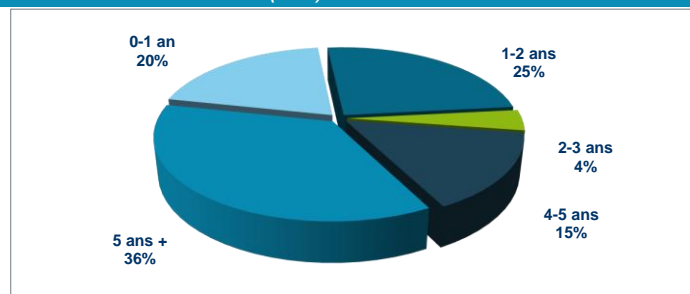
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,38%.

Le début du mois d'avril a été marqué par un regain d'appétit au risque, alimenté par des espérances d'un dénouement favorable du conflit en Iran. L'annonce d'un cessez-le-feu effectif à partir du 8 avril entre les États-Unis et l'Iran a conforté les attentes des investisseurs, favorisé un fort rebond des actifs risqués et un retour de confiance, malgré la persistance des incertitudes sur l'inflation et la croissance, notamment en zone euro où les craintes de stagflation restent présentes. Les gouverneurs et membres des principales banques centrales se sont plusieurs fois exprimés pour signaler qu'une approche dépendante des données et attentiste sera privilégiée. Ces propos ont été confirmés lors des réunions de la Fed le 29 avril et de la BCE et de la BOE le 30 avril, au cours desquelles les taux directeurs sont restés inchangés. Dans ce contexte, les marchés financiers ont affiché un regain d'appétit pour le risque. Ce contexte a favorisé le resserrement des spreads sur le marché secondaire des CLO européens, avec des mouvements allant d'environ 15 bps sur les tranches AAA à 30 bps sur les tranches A, et des variations encore plus marquées sur le bas des structures (source : JPM). Les spreads ont ainsi convergé vers les niveaux pré-conflit et le bas de la structure traite désormais plus serré qu'à fin février (Euribor 3 mois + 315 bps sur les tranches BBB contre + 343 bps). L'activité sur le marché primaire n'a en revanche pas évolué par rapport au mois de mars, et le volume d'émissions s'est élevé à +€ 5,6 Mds, dont +€ 3,4 Mds de nouvelles émissions et +€ 2,2 Mds d'opérations de refinancement ou de reset. Le CLO SHCLO 2X de Signal Harmonic, détenu en portefeuille, a d'ailleurs fait l'objet d'une opération de refinancement offrant un nouveau spread de 134 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois pour une WAL courte de 3,4 années (niveau normalement constaté pour une tranche AAA avec une WAL de 5 ans). Nous avons pu participer à cette opération tout en bénéficiant d'une meilleure allocation que sur le véhicule initial.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL) / MATRICE DE CORRELATION



	Cigogne CLO Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	35.28%	42.36%
ESTR	35.28%	100.00%	25.88%
HFRX HF Index	42.36%	25.88%	100.00%

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

30/04/2026



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)

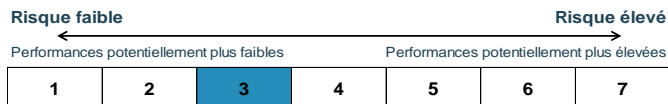
RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	6.40%
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	6.30%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	6.21%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	5.57%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/2032	5.52%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire * :	€	194 900 003.94
Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :	€	1 123 357.06
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 719.37
Code ISIN :		LU0563588119
Structure juridique :		FCP - SIF, AIF
Date de lancement du fonds :		31 décembre 2025
Date de lancement (part O) :		31 décembre 2025
Devisé :		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

