

# CIGOGNE FUND

## CLO Arbitrage

31/05/2026



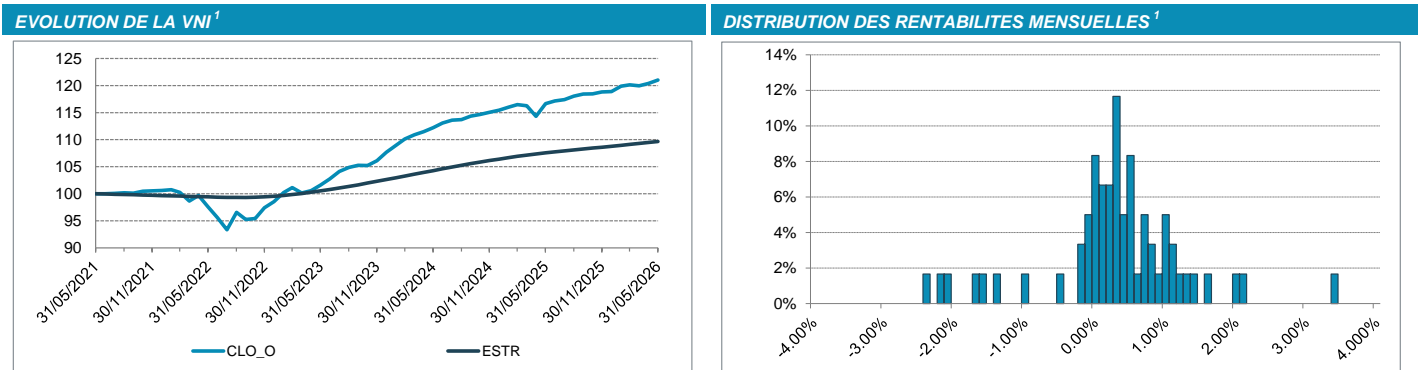
Valeur Nette d'Inventaire : 200 699 848.34 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 780.88 €

PERFORMANCES <sup>1</sup>													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.85%	0.20%	-0.17%	0.38%	0.52%								1.79%
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 <sup>1</sup>						
	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	21.02%	28.81%	9.66%	6.90%	6.06%	7.55%
Perf. Annualisée	3.89%	2.44%	1.86%	0.64%	1.18%	0.70%
Vol. Annualisée	3.45%	3.10%	0.47%	0.47%	3.43%	4.28%
Ratio de Sharpe	0.59	0.58	-	-	-0.20	0.01
Ratio de Sortino	1.01	0.83	-	-	-0.32	0.02
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-0.68%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	6	15	23	70
Mois positifs (%)	78.33%	75.40%	73.33%	34.92%	60.00%	61.11%

<sup>1</sup> 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.



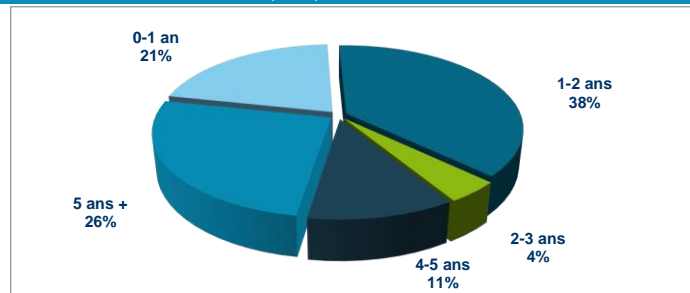
<sup>1</sup> Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

### COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,52%.

Le rebond amorcé en avril s'est poursuivi au cours de ce mois, soutenu par un projet de memorandum d'entente entre les États-Unis et l'Iran visant à prolonger le cessez-le-feu de 60 jours et à ouvrir la voie à des discussions plus approfondies sur les sujets sensibles. Cette annonce a favorisé un retour de l'appétit pour le risque porté par les perspectives de réouverture du détroit d'Ormuz et l'apaisement des craintes d'approvisionnement énergétique mondial. Les investisseurs sont également restés attentifs aux communications des principales banques centrales. Les minutes de la dernière réunion de la Réserve fédérale aux États-Unis ont confirmé la vigilance des membres du comité face aux risques inflationnistes propulsant à deux chances sur trois la probabilité d'une hausse des taux d'ici décembre, contre une anticipation de taux inchangés à la fin du mois d'avril. En Europe, les prises de paroles de plusieurs membres de la BCE ont également confirmé l'évolution de la perception de l'institution quant à la nécessité d'agir face aux risques inflationnistes. Le ralentissement de l'activité, voire la stagnation de l'économie de la zone incitera néanmoins l'institution à la prudence. Concernant le marché des prêts synthétiques à effet de levier, le volume des émissions distribuées en Europe au cours du mois s'est élevé à +€ 9,6 Mds dont +€ 6,7 Mds de nouvelles émissions. Sur le marché secondaire, le volume annuel total des BWIC (Bids Wanted In Competition) s'élève à +€ 7,6 Mds, soit une hausse de 12 % par rapport à l'année précédente. Les opérations portant sur les tranches AAA représentent moins de la moitié de ce volume. Le potentiel du compartiment a été renforcé sur le marché primaire grâce à la tranche AAA du véhicule ARCAN 4X, dernier lancement d'Arcano Partners, mais également sur le marché secondaire avec la tranche AAA du véhicule AVOCA 13X de KKR Credit Advisors. Ces nouvelles stratégies ont été initiées sur des niveaux de spreads respectifs de 129 bps et 82 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois, pour des WAL de 5,6 ans et 1,2 an. Les spreads ont, quant à eux, poursuivi leur mouvement de resserrement sur l'ensemble de la structure, avec une contraction de 5 bps sur les tranches AAA et de 12 bps sur les tranches A (source : JPM).

### REPARTITION DES ENCOURS (WAL) / MATRICE DE CORRELATION



	Cigogne CLO Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	35.25%	42.20%
ESTR	35.25%	100.00%	26.53%
HFRX HF Index	42.20%	26.53%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## CLO Arbitrage

31/05/2026



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT	INFORMATIONS GENERALES										
<p>L'objectif du compartiment CLO Arbitrage est d'investir dans des Collateralized Loan Obligations (CLO) européens.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p><b>Valeur Nette d'Inventaire * :</b> € 200 699 848.34</p> <p><b>Valeur Nette d'Inventaire (part O) * :</b> € 1 129 252.71</p> <p><b>Valeur Liquidative (part O) :</b> € 11 780.88</p> <p><b>Code ISIN :</b> LU0563588119</p> <p><b>Structure juridique :</b> FCP - SIF, AIF</p> <p><b>Date de lancement du fonds :</b> 31 décembre 2025</p> <p><b>Date de lancement (part O) :</b> 31 décembre 2025</p> <p><b>Devisé :</b> EUR</p> <p><b>Date de calcul de la VNI :</b> Mensuelle, dernier jour calendaire du mois</p> <p><b>Souscription / Sortie :</b> Mensuelle</p> <p><b>Souscription initiale :</b> € 100 000.00</p> <p><b>Préavis en cas de sortie :</b> 1 mois</p> <p><b>Frais de gestion :</b> 1.50% par an</p> <p><b>Commission de performance :</b> 20% au delà d'€STR avec High Water Mark</p> <p><b>Pays d'enregistrement :</b> FR, LU</p> <p><b>Société de gestion :</b> Cigogne Management SA</p> <p><b>Conseiller en investissement :</b> CIC CIB</p> <p><b>Banque Dépositaire :</b> Banque de Luxembourg</p> <p><b>Agent Administratif :</b> UI efa</p> <p><b>Auditeur :</b> KPMG Luxembourg</p>										
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)											
<table border="1"><tbody><tr><td>RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37</td><td>5.78%</td></tr><tr><td>ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38</td><td>5.71%</td></tr><tr><td>CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38</td><td>5.57%</td></tr><tr><td>AVOCA 13X ARR EUR3+82 15/04/34</td><td>5.15%</td></tr><tr><td>EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34</td><td>5.04%</td></tr></tbody></table>	RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	5.78%	ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	5.71%	CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	5.57%	AVOCA 13X ARR EUR3+82 15/04/34	5.15%	EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	5.04%	
RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	5.78%										
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	5.71%										
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	5.57%										
AVOCA 13X ARR EUR3+82 15/04/34	5.15%										
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	5.04%										

\* La VNI prend en compte les ordres de rachat et de conversion de parts à la date de rédaction du rapport.

PROFIL DE RISQUE								
<p>Risque faible ← → Risque élevé</p> <p>Performances potentiellement plus faibles   Performances potentiellement plus élevées</p> <table border="1"><tbody><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></tbody></table>	1	2	3	4	5	6	7	<p>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.</p>
1	2	3	4	5	6	7		

POURQUOI INVESTIR DANS CIGOGNE CLO ARBITRAGE ?
<p>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.</p> <p>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).</p> <p>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.</p>

AVERTISSEMENT
<p>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, règlementaires 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.</p>

CONTACT
<p><b>CIGOGNE MANAGEMENT S.A.</b> 18 Boulevard Royal L - 2449 Luxembourg LUXEMBOURG</p> <p><a href="http://www.cigogne-management.com">www.cigogne-management.com</a> <a href="mailto:contact@cigogne-management.com">contact@cigogne-management.com</a></p>

