

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

30/06/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 201 709 962.17 €

Valeur Liquidative (part O) : 11 820.84 €

PERFORMANCES¹

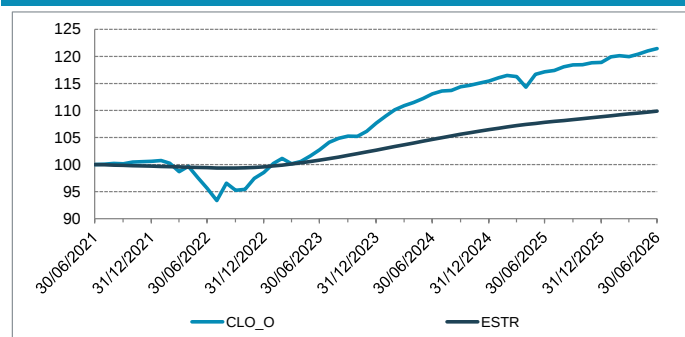
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.85%	0.20%	-0.17%	0.38%	0.52%	0.34%							2.14%
2025	0.51%	0.38%	-0.18%	-1.68%	2.07%	0.42%	0.21%	0.56%	0.31%	0.04%	0.29%	0.07%	2.98%
2024	1.20%	1.05%	0.70%	0.51%	0.68%	0.76%	0.46%	0.11%	0.57%	0.27%	0.33%	0.35%	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

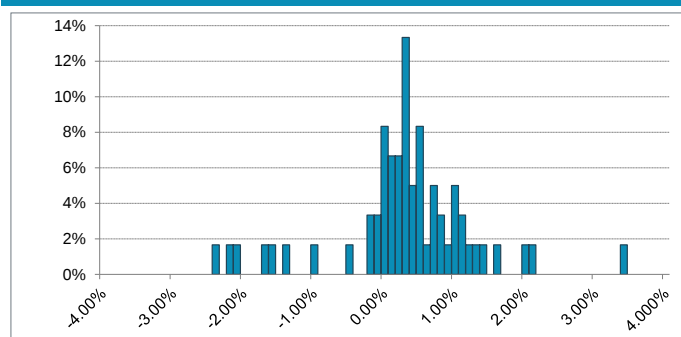
	Cigogne CLO Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	21.44%	29.25%	9.88%	7.07%	6.22%	8.08%
Perf. Annualisée	3.96%	2.45%	1.90%	0.65%	1.21%	0.74%
Vol. Annualisée	3.44%	3.09%	0.46%	0.47%	3.44%	4.26%
Ratio de Sharpe	0.60	0.58	-	-	-0.20	0.02
Ratio de Sortino	1.03	0.83	-	-	-0.33	0.03
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-0.64%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	6	15	23	70
Mois positifs (%)	80.00%	75.59%	75.00%	35.43%	60.00%	61.42%

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



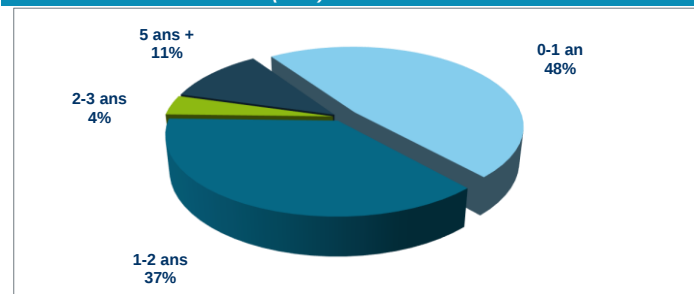
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,34%.

En juin, les marchés financiers ont bénéficié d'une accalmie sur le front géopolitique, portée par un repli des prix du pétrole qui a contribué à atténuer les pressions inflationnistes. Cette détente s'explique par la signature d'un protocole d'accord en quatorze points entre les États-Unis et l'Iran, permettant la reprise du trafic pétrolier dans le détroit d'Ormuz. Cet apaisement demeure toutefois précaire : de nouvelles frappes de missiles ont ravivé les tensions en fin de mois, et les divergences persistantes entre les États-Unis et Israël continuent d'alimenter les incertitudes. Dans ce contexte, la FED a maintenu ses taux directeurs inchangés, privilégiant une posture attentiste face à une inflation toujours élevée et une croissance résiliente. Kevin Warsh, nouveau président du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale, a néanmoins mis l'accent sur la nécessité de garantir la stabilité des prix. Il a également souligné à plusieurs reprises que l'inflation restait au-dessus de la cible des 2% depuis 5 ans et que la Fed avait échoué dans sa mission. La BCE, quant à elle, a relevé ses taux de 25 bps afin de contenir les pressions inflationnistes importées. Cette décision, prise à l'unanimité, était largement anticipée par les marchés et l'impact est resté limité. Christine Lagarde s'est gardée de s'engager sur la suite mais a réaffirmé à de nombreuses reprises que l'objectif de la BCE reste la stabilité des prix. Concernant le marché des CLO européens, le volume des émissions distribuées au cours du mois s'est élevé à +€ 12,4 Mds, dont +€ 6 Mds de nouvelles émissions. Au total, 143 CLO européens ont été émis depuis le début de l'année pour un montant total de +€ 55,8 Mds, dont 74 nouvelles émissions et 69 refinancements ou resets. À titre de comparaison, 126 CLO en euros avaient été émis pour un montant total de +€ 52,6 Mds, dont 73 nouvelles émissions et 53 refinancements ou resets, au cours de la même période l'année dernière. La demande des investisseurs est restée forte malgré l'abondance de l'offre de nouveaux papiers sur le marché primaire. Les spreads de crédit se sont ainsi resserrés sur le haut de la structure de capital, avec 4 bps de resserrement sur les tranches AAA et 5 bps sur les tranches A, mais 3 bps d'écartement sur les tranches BB (source : JPM). Le portefeuille a pu être complété grâce à des BWIC (Bids Wanted In Competition). Citons, par exemple, le titre CORDA 8X, géré par CVC Credit Partners, exécuté sur un spread de 85 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois, équivalent au niveau d'émission, pour une WAL désormais légèrement inférieure à 3 ans. Notre position sur la tranche AAA du CLO AVOCA 13X a également pu être renforcée, vers un spread de 81 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois, pour une WAL courte d'environ 1 an.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	35.10%	42.35%
ESTR	35.10%	100.00%	27.65%
HFRX HF Index	42.35%	27.65%	100.00%

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

30/06/2026



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

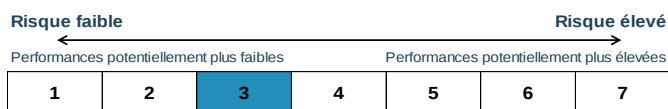
Valeur Nette d'Inventaire *	€	201 709 962.17
Valeur Nette d'Inventaire (part O) *	€	1 133 082.94
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 820.84
Code ISIN :		LU0563588119
Structure juridique :		FCP - SIF, AIF
Date de lancement du fonds :		31 décembre 2025
Date de lancement (part O) :		31 décembre 2025
Devise :		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)

AVOCA 13X ARR EUR3+82 15/04/34	5.97%
RRME 5X A1R EUR3+95 15/01/37	5.50%
ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	5.43%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	5.30%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	4.79%

* 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

