

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

31/08/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

206 442 448.14 €

Valeur Liquidative (part O) :

11 888.34 €

PERFORMANCES¹

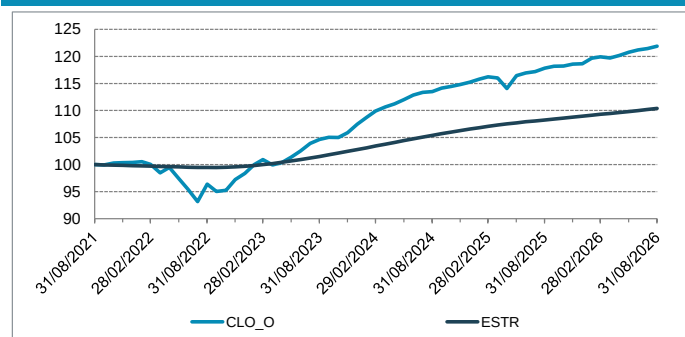
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.85%	0.20%	-0.17%	0.38%	0.52%	0.34%	0.21%	0.36%					2.72%
2025	0.51%	0.38%	-0.18%	-1.68%	2.07%	0.42%	0.21%	0.56%	0.31%	0.04%	0.29%	0.07%	2.98%
2024	1.20%	1.05%	0.70%	0.51%	0.68%	0.76%	0.46%	0.11%	0.57%	0.27%	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

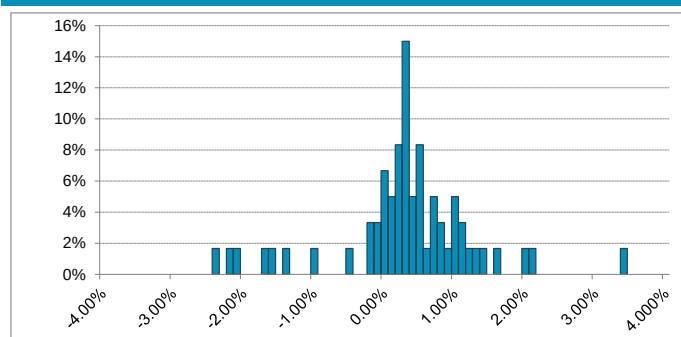
	Cigogne CLO Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	21.88%	29.98%	10.38%	7.46%	5.46%	7.41%
Perf. Annualisée	4.04%	2.47%	1.99%	0.67%	1.07%	0.67%
Vol. Annualisée	3.44%	3.06%	0.44%	0.46%	3.48%	4.25%
Ratio de Sharpe	0.59	0.59	-	-	-0.27	0.00
Ratio de Sortino	1.02	0.83	-	-	-0.43	0.00
Max Drawdown	-7.34%	-7.34%	-0.54%	-3.18%	-8.35%	-16.29%
Time to Recovery (m)	7	7	6	15	23	70
Mois positifs (%)	80.00%	75.97%	78.33%	36.43%	60.00%	61.24%

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



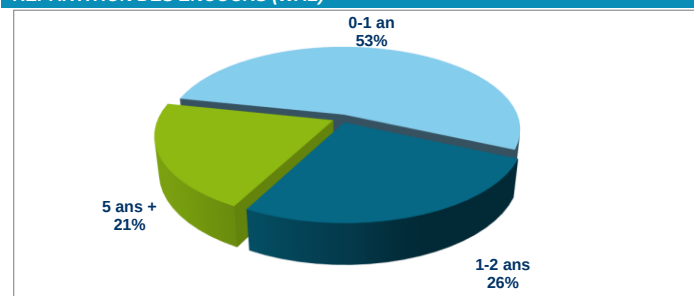
¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant juillet 2023 sont calculées à partir des performances des parts A (non investissables).

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds CLO Arbitrage est de +0,36%.

Pendant le mois d'août, les marchés financiers ont poursuivi leur progression malgré un environnement macroéconomique tendu. L'application des sanctions économiques annoncées par Scott Bessent à l'égard de l'Iran et des entités qui entretiendraient des liens financiers avec Téhéran, ainsi que la reprise des frappes en toute fin de mois, ont ravivé les craintes d'un choc énergétique. Dans ce contexte, la publication des chiffres d'inflation préliminaires du mois d'août en France et en Espagne a laissé entrevoir une accélération de l'inflation pour l'ensemble de la zone euro, actant définitivement une nouvelle hausse de 25 bps des taux directeurs de la part de la BCE lors de sa réunion du 10 septembre. La prise de parole de Kevin Warsh lors du symposium de Jackson Hole a marqué un tournant dans sa communication, avec une volonté affichée de clarifier la fonction de réaction de la banque centrale. Sans fournir de « forward guidance » explicite, le président de la Fed a néanmoins indiqué que si l'inflation ne montrait pas de signes de repli vers la cible de 2 %, la Fed pourrait être amenée à relever ses taux directeurs. Il a également souligné que les progrès observés ces derniers mois restaient insuffisants et que, dans un contexte de marché du travail toujours résilient et d'activité vigoureuse, la Fed devrait avant tout se concentrer sur la stabilité des prix. Le marché primaire des prêts synthétiques à effet de levier n'a pas connu de pause. 25 transactions ont été placées au cours du mois d'août pour un montant de +€ 9.6 Mds, dont un tiers de nouvelles transactions, le reste correspondant à des refinancements d'anciennes transactions déjà placées. Les tranches les plus séniors des nouvelles transactions ont été placées sur des niveaux allant de 124 bps à 130 bps contre Euribor 3 mois. Sur le marché secondaire, les spreads sont restés stables sur une bonne partie de la structure de capital tout au long du mois, les tranches AAA se situaient à 97 bps (source JPM) en fin de mois. Plusieurs titres ont été offerts en BWIC (Bids Wanted in Competition), permettant de compléter la poche de portage du compartiment. Citons par exemple les tranches AAA des véhicules DILPK 1X et DERPK 1X de Blackstone, offertes sur des spreads de 97 bps au-dessus de l'Euribor 3 mois pour des WAL de 2,2 ans et 2,3 ans. Le véhicule Victory Street 1X de CIC Private Debt a également procédé à son reset, prolongeant ainsi sa durée de vie, sa période de réinvestissement, et ajustant le portefeuille sous-jacent afin de réduire les risques de défaut et d'améliorer les rendements globaux. Le titre étant logé dans le compartiment, nous avons participé à cette opération.

REPARTITION DES ENCOURS (WAL)



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne CLO Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne CLO	100.00%	35.36%	42.07%
ESTR	35.36%	100.00%	28.00%
HFRX HF Index	42.07%	28.00%	100.00%

CIGOGNE FUND

CLO Arbitrage

31/08/2026



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

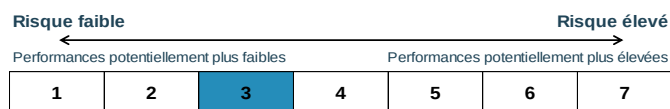
Valeur Nette d'Inventaire *	€	206 442 448.14
Valeur Nette d'Inventaire (part O) *	€	1 139 553.42
Valeur Liquidative (part O) :	€	11 888.34
Code ISIN :		LU0563588119
Structure juridique :		FCP - SIF, AIF
Date de lancement du fonds :		31 décembre 2025
Date de lancement (part O) :		31 décembre 2025
Devise :		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)

ACLO 13X A1 EUR3+122 15/04/38	6.16%
CORDA 3X AR3 EUR3+120 26/05/38	6.01%
EGLXY 2015-4X ARR EUR3 30/07/34	5.44%
CADOG 8X ARR EUR3+82 15/04/32	5.37%
ACLO 11X AR EUR3+126 18/04/38	5.29%

* 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

