

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Janvier 2026



Actifs sous gestion : 412 747 563 € Valeur Liquidative Parts C2 : 1 173.11 €

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif du fonds Cigogne UCITS - Credit Opportunities est de générer un rendement régulier en exploitant une approche multi-stratégies autour de la thématique Crédit, tout en maintenant une faible corrélation avec les tendances générales des marchés. Le compartiment met en œuvre des stratégies sur les différents types de titres de créance et autres instruments d'emprunts émis par des émetteurs publics et/ou privés du monde entier. Ces stratégies se décomposent en quatre grandes spécialités : des stratégies de valeur relative qui cherchent à tirer profit de l'écart de rémunération entre titres de créance et / ou instruments financiers dérivés ; des stratégies d'arbitrage d'obligations convertibles qui exploitent des anomalies de marché qui peuvent se produire entre les différentes composantes d'une obligation convertible ; des stratégies de crédit dont l'objectif tend à tirer profit de rendements excédentaires des titres de créance et des dérivés de crédit ; des stratégies global macro qui visent à couvrir le portefeuille global ou profiter d'opportunités pouvant survenir suivant les configurations de marché.

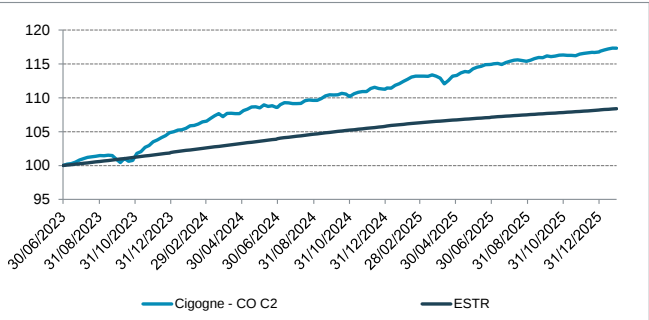
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.48%												0.48%
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%	0.17%	0.46%	0.34%	0.11%	0.26%	4.93%
2024	0.59%	0.90%	0.74%	0.41%	0.78%	0.08%	0.50%	0.45%	0.74%	-0.23%	0.67%	0.32%	6.10%
2023							0.80%	0.56%	-0.44%	-0.15%	2.16%	1.88%	4.87%

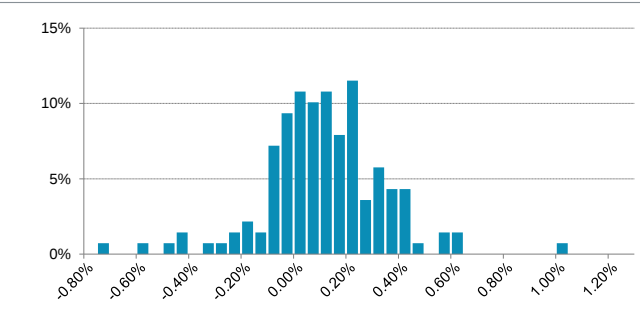
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRR Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	17.31%	8.39%	12.53%
Perf. Annualisée	6.36%	3.16%	4.67%
Vol. Annualisée	1.65%	0.11%	2.66%
Ratio de Sharpe	1.94	-	0.57
Ratio de Sortino	4.05	-	0.97
Max Drawdown	-1.18%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0.92	-	2.54
Mois positifs (%)	87.10%	100.00%	74.19%

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

En janvier 2026, l'économie mondiale aborde l'année sur une trajectoire globalement résiliente, soutenue par un environnement macroéconomique stable. De part et d'autre de l'Atlantique, la croissance demeure solide, tout en montrant des signes graduels de normalisations. En Europe, la levée rapide de certaines incertitudes commerciales a renforcé la confiance des entreprises et des consommateurs, contribuant à stabiliser les marchés. Parallèlement, la question du Groenland, qui avait suscité une attention particulière, a été clarifiée, apaisant les inquiétudes sur ce dossier. Dans ce contexte, le sentiment économique en zone euro progresse légèrement à 99.4, son plus haut niveau depuis 2023. L'inflation poursuit également sa convergence vers l'objectif de la BCE, offrant un environnement favorable à la stabilité monétaire et à la poursuite de la normalisation économique. Aux États-Unis, l'activité reste bien orientée, avec une croissance estimée à 2.4 % par le FMI, tandis que le marché du travail montre un léger ajustement après plusieurs années de tension. Cette dynamique encourage les banques centrales à maintenir une approche prudente. En janvier, la BCE et la Réserve fédérale ont laissé leurs taux directeurs inchangés, privilégiant la confirmation durable de la trajectoire de désinflation avant toute évolution de leur politique monétaire. Sur les marchés financiers, les spreads des obligations Investment Grade en Europe se sont resserrés, traduisant une perception du risque moins marquée. Les marchés actions ont également profité d'un regain d'appétit pour le risque et de la levée des incertitudes commerciales : l'EuroStoxx 50 progresse de +2.7 %, surperformant le S&P 500, en hausse plus modérée de +1.4 %.

Sur ce début d'année, le compartiment affiche un résultat en progression, porté par un environnement technique favorable et par des choix d'allocation sélectifs. Le marché primaire Investment Grade s'est révélé en deçà des attentes en termes de volumes, tout en demeurant actif. Cette offre mesurée, face à une demande soutenue, a entretenu un mouvement de resserrement des spreads de crédit, plus marqué sur le marché euro, dont ont notamment bénéficié les positions RCI Banque 03/29 et Stellantis 01/28. Cette dynamique s'est prolongée par une compression des bases obligations/CDS, illustrée par les expositions Ford 09/27 et Unibail 01/27 couvertes via protection 03/27. En parallèle, malgré des flux primaires globalement contenus, plusieurs opérations ont été initiées à des niveaux jugés attractifs, notamment sur BBVA FRN 01/29. Sur le segment souverain, les positions Afrique du Sud 07/26 et la nouvelle émission Colombia 01/29 ont généré une contribution régulière, consolidant la performance du mois. Le segment High Yield a également été contributif, tandis que la poche de contingents convertibles a bénéficié de la bonne orientation du secteur bancaire. Les positions sur les AT1 ABN C31 et Commerzbank C31 ont constitué les principaux moteurs de performance sur la période. Enfin, des prises de profit ont été effectuées sur la position mixte en obligation convertible Qiagen 09/32, à un niveau de volatilité implicite jugé opportun. En remplacement, une position a été initiée sur RedCare 04/32 à la suite de l'exercice du put sur la convertible 01/28, permettant d'allonger la maturité. De nouvelles positions ont par ailleurs été ouvertes sur Apcoa 04/31 ainsi que sur Worldline 07/26, dans une optique de diversification et d'optimisation du profil rendement/risque.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	1.86%		
Arbitrage de crédit	SK BATTER 4.25% 01/29	SK BATTERY	1.86%	Corée du Sud	Banques
Arbitrage de crédit	GILT 0.875% 07/33	ROYAUME UNI	1.66%	Royaume-Uni	Souverains
Arbitrage de crédit	OMAN GOVT 5.625% 01/28	ETAT OMAN	1.58%	OMAN	Souverains
Arbitrage d'obligations convertibles	EDENRED 0% 06/28	EDENRED	1.24%	France	Services industriels

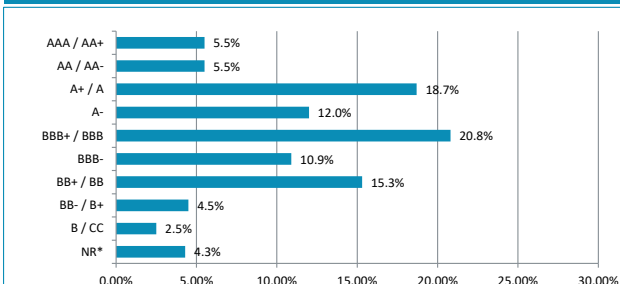
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Janvier 2026

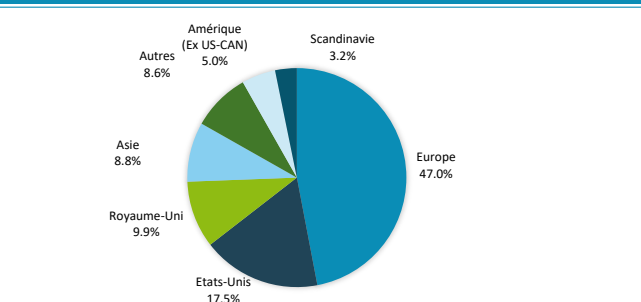


REPARTITION DES RATINGS

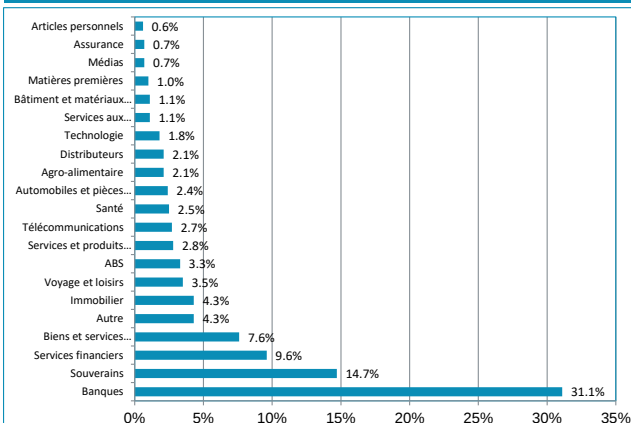


* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

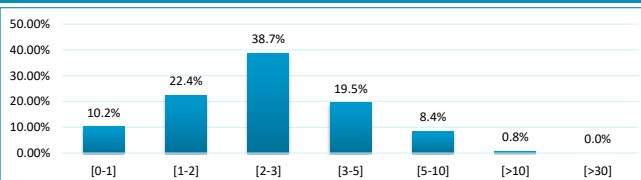
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



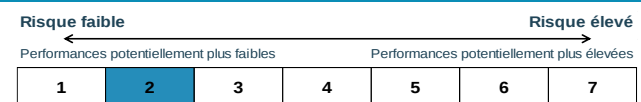
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION DES MATURETES (en années)



PROFIL DE RISQUE



La catégorie de risque est calculée en utilisant des données historiques et simulées 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.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de Gestion
Conseiller en Investissement
Domiciliation
Date de lancement du fonds
Type de fonds
Valorisation / Liquidité
Liquidité
Préavis
Dépositaire
Agent Administratif
Auditeur

Cigogne Management SA
CIC Marchés
Luxembourg
Avril 2023
SICAV UCITS
Hebdomadaire, chaque vendredi
Hebdomadaire
2 jours ouvrés
Banque de Luxembourg
UI efa
KPMG Luxembourg

Code ISIN

LU2587552865

Frais de gestion

0,75%

Commission de performance

20% au-delà d'ESTR avec High Water Mark

Frais d'entrée

Maximum 2%

Frais de sortie

Néant

Souscription minimale

EUR 500.000

Souscriptions suivantes

EUR 1.000

Pays d'Enregistrement

LU, FR, BE, DE, CH, ES, AT

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.

CONTACTS

CIGOGNE MANAGEMENT S.A.

18 Boulevard Royal
L - 2449 Luxembourg
LUXEMBOURG

www.cigogne-management.com
contact@cigogne-management.com

