

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Février 2026



Actifs sous gestion :

446 741 160 €

Valeur Liquidative Parts C3 :

1 104.20 €

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.

PERFORMANCES¹

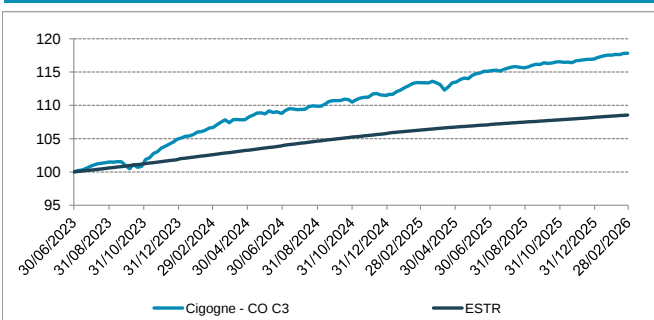
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.48%	0.24%											0.72%
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%	0.17%	0.46%	0.34%	0.11%	0.26%	4.93%
2024	0.60%	0.92%	0.76%	0.43%	0.81%	0.09%	0.52%	0.47%	0.76%	-0.21%	0.68%	0.22%	6.20%
2023							0.81%	0.57%	-0.42%	-0.13%	2.18%	1.90%	4.98%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023¹

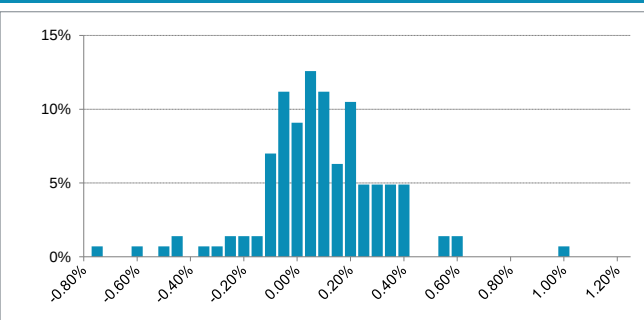
	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRR Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	17.82%	8.55%	12.87%
Perf. Annualisée	6.35%	3.12%	4.65%
Vol. Annualisée	1.62%	0.11%	2.65%
Ratio de Sharpe	1.99	-	0.57
Ratio de Sortino	4.21	-	0.98
Max Drawdown	-1.14%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0.92	-	2.54
Mois positifs (%)	87.50%	100.00%	75.00%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant le 1er mars 2024 sont calculées à partir des performances re-traitées de la part C2.

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de février a été marqué par un regain de tensions géopolitiques au Moyen-Orient, ravivant la prudence des investisseurs et entraînant une remontée modérée de la volatilité. Sur le plan monétaire, les banques centrales sont restées prudentes face à des perspectives d'inflation encore incertaines. La publication des minutes de la réunion de la Réserve fédérale le 18 février, a tempéré les espoirs d'un assouplissement rapide. Plusieurs responsables ont souligné que la Fed ne devait pas exclure la possibilité d'un relèvement des taux si l'inflation demeurait durablement au-dessus de sa cible. Dans le même temps, les créations d'emplois non agricoles en janvier sont ressorties près de deux fois au-dessus des attentes, confirmant la solidité de l'économie américaine. Dans ce contexte d'incertitudes géopolitiques et de politique monétaire prudente, le crédit a enregistré un mouvement d'écartement des spreads. Sur le marché cash, les spreads Investment Grade se sont élargis d'environ 22 bps aux États-Unis et 17 bps en Europe. Le segment synthétique a suivi la même tendance, mais de manière plus modérée. Enfin, les actions ont affiché une divergence de performance entre les deux rives de l'Atlantique. L'Euro Stoxx 50 progresse de 3.2%, soutenu par les secteurs industriel et financier, tandis que le S&P 500 recule de 0.9%, pénalisé par la faiblesse des valeurs technologiques et les craintes croissantes d'une possible bulle liée à l'intelligence artificielle.

Le compartiment affiche une performance positive sur le mois, dans un environnement de crédit dynamique tant sur le marché primaire, illustré par l'émission investment grade multi-tranche d'Alphabet pour 30 Mds de dollars, que sur le secondaire où la demande est restée soutenue. Les obligations convertibles couvertes en actions ont constitué le principal moteur de performance, bénéficiant de niveaux de volatilité implicite attractifs, à l'image de Voestalpine 04/28 et Schneider Electric 09/33. La poche d'arbitrage de crédit et les positions High Yield, notamment Orpar 02/31 et Cellnex 05/28, ont également contribué positivement à la performance. Sur la partie souveraine, l'orientation favorable des taux a profité aux positions en portefeuille, notamment UKT 07/33 Green et EU 02/33. En revanche, dans un contexte de publication de résultats, deux positions corporates ont été pénalisées par des chiffres en deçà des attentes du marché, Avis Budget 07/30 et Baxter 12/28, dont l'impact reste toutefois contenu au regard de la dynamique d'ensemble. Du côté des ajustements de portefeuille, une prise de profits a notamment été réalisée sur BPCE FRN 08/27. Le renouvellement du portefeuille a été assuré par la mise en place de plusieurs stratégies. Une stratégie de base sur l'émission primaire Paramount 02/28 vs protection sur l'émetteur a été initiée. En parallèle, une nouvelle stratégie d'obligation convertible mixte a été mise en place sur le logisticien ZTO Express 03/21 couverte en actions. Enfin, dans le secteur des médias, une nouvelle position sur Banijay 05/29, présentant un couple rendement/risque attractif, est venue renforcer le potentiel du compartiment.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage de crédit	MOMENTIVE PERF 10/28	MOMENTIVE	1.80%	Etats-Unis	Banques
Arbitrage de crédit	SK BATTER 4.25% 01/29	SK BATTERY	1.65%	Corée du Sud	Banques
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX 6-12% S40	1.64%		
Arbitrage de crédit	OMAN GOVT 5.625% 01/28	OMAN	1.41%	OMAN	Souverains
Arbitrage de crédit	SOUTH AFRICA 4.3% 10/28	AFRIQUE DU SUD	1.38%	Afrique du Sud	Souverains

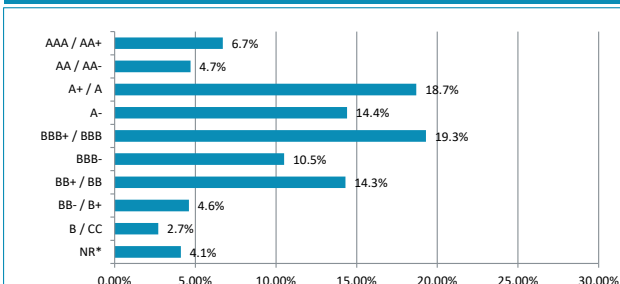
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Février 2026

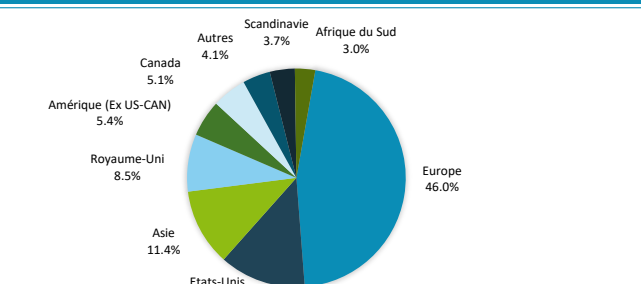


REPARTITION DES RATINGS

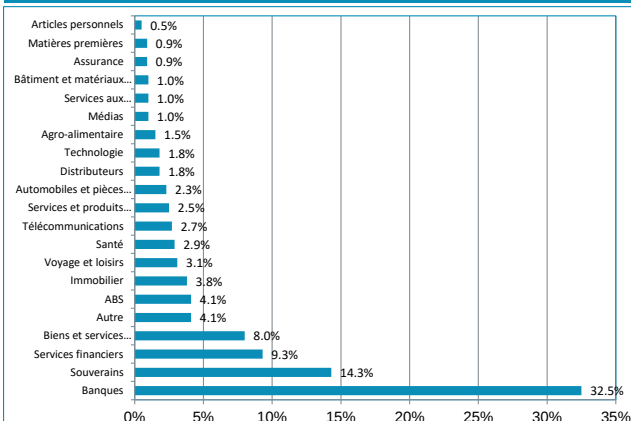


* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

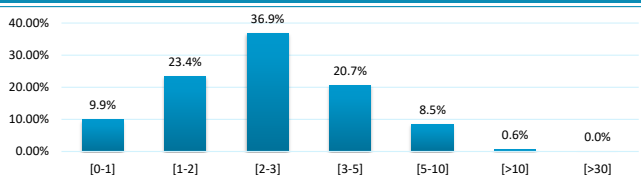
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



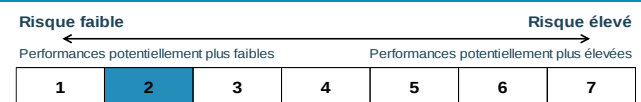
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION DES MATURITES (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 CIB
Luxembourg
Avril 2023
SICAV UCITS
Hebdomadaire, chaque vendredi
Hebdomadaire
2 jours ouvrés
Banque de Luxembourg
UI efa
KPMG Luxembourg

Code ISIN
Frais de gestion
Commission de performance
Frais d'entrée
Frais de sortie
Souscription minimale
Souscriptions suivantes
Pays d'Enregistrement

LU2695699210
0,75%
20% au-delà d'ESTR avec High Water Mark
Maximum 2%
Néant
EUR
EUR
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

