

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Mars 2026



Actifs sous gestion :

478 384 507 €

Valeur Liquidative Parts C3 :

1 096.73 €

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

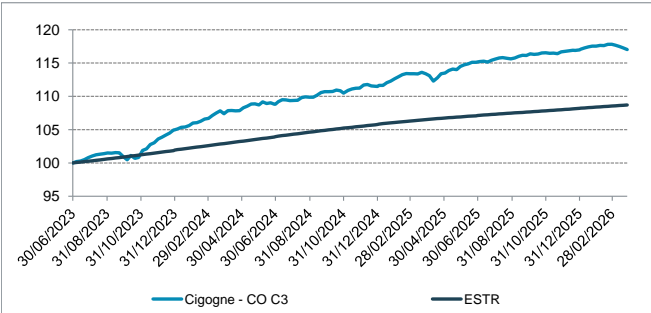
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.48%	0.24%	-0.68%										0.04%
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%	0.17%	0.46%	0.34%	0.11%	0.26%	4.93%
2024	0.60%	0.92%	0.76%	0.43%	0.81%	0.09%	0.52%	0.47%	0.76%	-0.21%	0.68%	0.22%	6.20%
2023							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

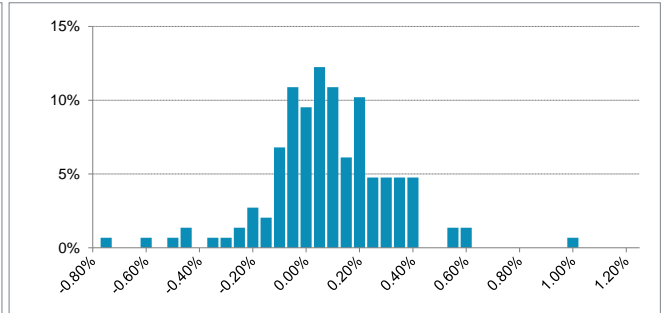
	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRR Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	17.03%	8.71%	9.19%
Perf. Annualisée	5.90%	3.09%	3.26%
Vol. Annualisée	1.63%	0.11%	2.90%
Ratio de Sharpe	1.72	-	0.06
Ratio de Sortino	3.64	-	0.09
Max Drawdown	-1.14%	-	-3.26%
Time to Recovery (m)	0.92	-	-
Mois positifs (%)	84.85%	100.00%	72.73%

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

En mars, les marchés ont été marqués par les tensions géopolitiques consécutives au déclenchement du conflit en Iran le 28 février, ravivant les inquiétudes sur l'approvisionnement énergétique mondial. Le détroit d'Ormuz, point de passage stratégique par lequel transite près de 20% de la consommation mondiale de pétrole, s'est rapidement retrouvé au centre des préoccupations des investisseurs, entraînant une hausse significative des prix de l'énergie et alimentant de nouvelles pressions inflationnistes. Dans ce contexte, la Banque centrale européenne a révisé à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2026 à 2.6%, contre 1.9% précédemment, soulignant la persistance de tensions sur les prix malgré un environnement de croissance modérée. Alors que les marchés anticipaient un assouplissement monétaire plus rapide, les banques centrales, tant aux États-Unis qu'en Europe, ont adopté un ton plus prudent, insistant sur la nécessité de maintenir des conditions financières restrictives afin d'éviter un nouveau regain de pression inflationniste. Cette évolution a ravivé la volatilité sur les marchés obligataires, avec une remontée des rendements souverains et un élargissement des spreads de crédit. Les marchés actions ont également reculé au cours du mois, le S&P 500 perdant 5.1% et l'EuroStoxx 50 9.3%, dans un contexte de montée de l'aversion au risque et de repositionnement des anticipations de politique monétaire.

Dans ce contexte de recrudescence de la volatilité, le portefeuille a vu les spreads de crédit s'écarter dans des proportions variées selon les classes d'actifs. Si les segments Investment Grade et la poche de titrisation se sont montrés résilients sur la période, les spécialités exposées aux émetteurs High Yield et souverains ont davantage subi l'incertitude liée au conflit. Sur les corporates et les financières, les tensions se sont traduites par une pentification des courbes de crédit, reflet de la nervosité des investisseurs. Du côté des souverains, la hausse rapide des taux courts, alimentée par le repricing des anticipations de hausses face au risque inflationniste, a pesé sur certaines positions, notamment de pentification entre les points 2 ans et 10 ans. Ce contexte a néanmoins permis de saisir plusieurs opportunités à des niveaux jugés attractifs. Le portage a été renforcé sur la poche de tranches d'indice de crédit, notamment sur les tranches Main 6-12% de maturités 12/28 et 12/29. Des stratégies d'arbitrage de base ont été initiées sur Weyerhaeuser 11/29 et Yum Brands 01/30 contre protection sur l'émetteur. De nouvelles expositions Investment Grade ont également été ouvertes, en euro sur Danone 04/30 et Traton 10/27, et en dollar sur London Stock Exchange Group 03/29 et LG Energy Solution 04/29. Du côté du renouvellement du portefeuille, le dynamisme du marché primaire a permis de participer aux émissions Western Union 06/29 et Experian 03/28. Enfin, des prises de profit ont été réalisées notamment sur T-Mobile 04/27 et la stratégie de pente Lloyds 12/30C29 contre CDS 12/30.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	2.55%		
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S42	ITRAXX	1.84%		
Arbitrage de crédit	GILT 0.875% 07/33	GRANDE-BRETAGNE	1.62%	Royaume-Uni	Souverains
Arbitrage de crédit	MOMENTIVE PERF 10/28	MOMENTIVE	1.56%	Etats-Unis	Banques
Arbitrage de crédit	SK BATTER 4.25% 01/29	SK BATTERY	1.43%	Corée du Sud	Banques

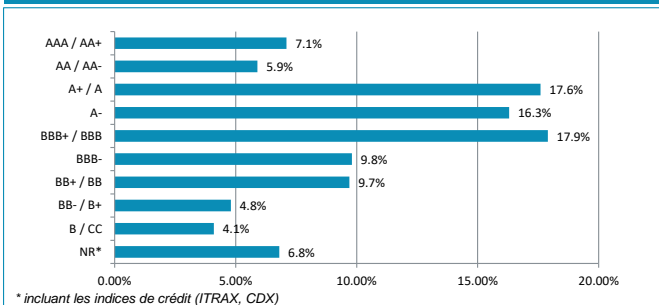
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

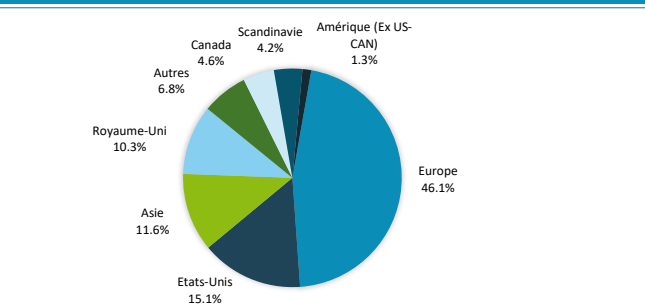
Rapport de Gestion - Mars 2026



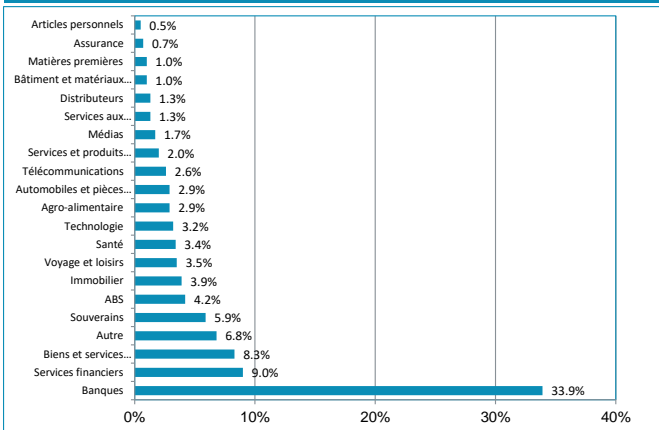
REPARTITION DES RATINGS



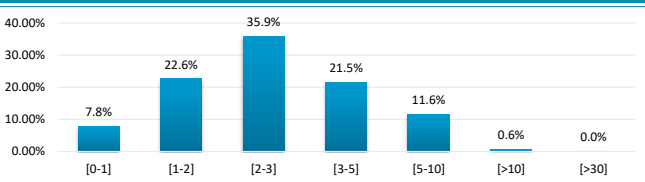
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



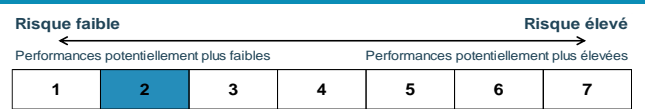
REPARTITION SECTORIELLE



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	Cigogne Management SA	Code ISIN	LU2695699210
Conseiller en Investissement	CIC CIB	Frais de gestion	0,75%
Domiciliation	Luxembourg	Commission de performance	20% au-delà d'ESTR avec High Water Mark
Date de lancement du fonds	Avril 2023	Frais d'entrée	Maximum 2%
Type de fonds	SICAV UCITS	Frais de sortie	Néant
Valorisation / Liquidité	Hebdomadaire, chaque vendredi	Souscription minimale	EUR Néant
Liquidité	Hebdomadaire	Souscriptions suivantes	EUR Néant
Préavis	1 jour ouvré	Pays d'Enregistrement	LU, FR, BE, DE, CH, ES, AT
Dépositaire	Banque de Luxembourg		
Agent Administratif	UI efa		
Auditeur	KPMG Luxembourg		

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