

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Avril 2026



Actifs sous gestion : **499 019 932 €**

Valeur Liquidative Parts C3 : **1 106.71 €**

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

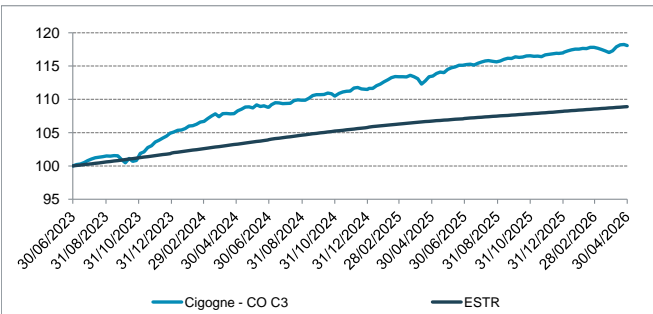
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.48%	0.24%	-0.68%	0.91%									0.95%
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%	0.17%	0.46%	0.34%	0.11%	0.26%	4.93%
2024	0.60%	0.92%	0.76%	0.43%	0.81%	0.09%	0.52%	0.47%	0.76%	-0.21%	0.68%	0.22%	6.20%
2023							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

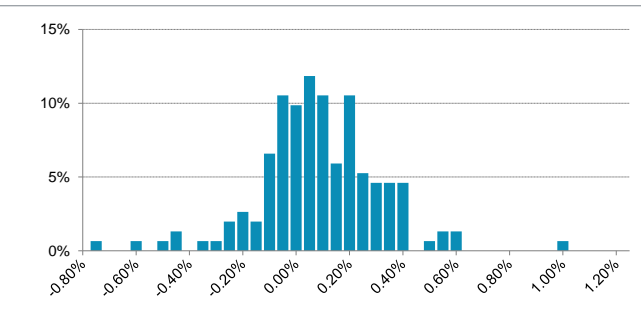
	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRR Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	18.09%	8.91%	12.28%
Perf. Annualisée	6.04%	3.05%	4.17%
Vol. Annualisée	1.63%	0.11%	2.99%
Ratio de Sharpe	1.83	-	0.37
Ratio de Sortino	3.92	-	0.61
Max Drawdown	-1.14%	-	-3.26%
Time to Recovery (m)	0.92	-	> 1,15
Mois positifs (%)	85.29%	100.00%	73.53%

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 avril, les marchés ont évolué dans le prolongement du choc géopolitique de mi-mars. Le début de mois est resté marqué par un regain d'aversion au risque, lié au conflit en Iran et à ses implications sur les prix de l'énergie et les anticipations d'inflation. La situation s'est nettement stabilisée à partir du 8 avril, avec l'annonce d'un cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran sous l'égide du Pakistan, favorisant un rebond marqué des actifs risqués et un retour de la confiance des investisseurs. Cet apaisement a permis aux marchés de se réaligner progressivement sur des fondamentaux macroéconomiques globalement résilients, même si des incertitudes persistent sur l'inflation et la croissance, notamment en zone euro où les craintes de stagflation restent présentes. Sur le plan monétaire, les principales banques centrales ont conservé une posture prudente. Le rebond des anticipations d'inflation lié aux tensions énergétiques ne les a pas conduites à durcir leur politique, celles-ci privilégiant une approche attentive et dépendante des données. Dans ce cadre, les marchés financiers ont affiché une performance solide. Les spreads de crédit se sont resserrés, traduisant un regain d'appétit pour le risque dans un environnement de portage toujours attractif. Les marchés actions ont également fortement progressé, soutenus par l'amélioration du sentiment et des publications d'entreprises robustes. Le S&P 500 a ainsi gagné +10.4%, porté notamment par les valeurs technologiques liées à l'intelligence artificielle, tandis que l'Euro Stoxx 50 a progressé de +5.6%, prolongeant le rebond amorcé après les corrections observées en mars.

Le compartiment affiche une performance positive en avril, effaçant intégralement le repli observé en mars dans un contexte de resserrement marqué des spreads de crédit. Ce mouvement a concerné l'ensemble du marché du crédit, avec le segment Investment Grade demeuré résilient durant la phase de stress et le segment High Yield en fort rebond après avoir davantage souffert du choc géopolitique. Les stratégies d'arbitrage sur tranches d'indices de crédit, renforcées le mois précédent à des niveaux attractifs, constituent le principal moteur de performance. Elles ont notamment bénéficié du resserrement via les ventes de tranches 6-12 % Main sur les maturités 12/28 et 12/29. Les positions de portage contribuent également positivement, en particulier sur le segment Investment Grade avec SK Battery 01/29 et Mitsubishi 07/29, tandis que les expositions souveraines profitent de la désescalade géopolitique, notamment au travers des positions Roumanie 02/28 et Maroc 07/28. Les stratégies sur obligations convertibles non couvertes en actions, au profil proche d'obligations classiques, apportent également une contribution significative, portées notamment par Redcare 04/32 et GlobalWafers 01/29, cette dernière bénéficiant du dynamisme persistant du secteur des semi-conducteurs. Le marché primaire est resté bien orienté tout au long du mois, d'abord animé par les émetteurs Investment Grade puis relayé par le segment High Yield en fin de période. Dans ce contexte, plusieurs initiations ont été réalisées, notamment sur Golden Goose 04/33C27, Brazil 04/30 et Danone 04/30. Sur le marché secondaire, des stratégies d'arbitrage de base ont également été mises en place à des niveaux jugés attractifs, notamment sur la dette souveraine belge 06/36 et Weyerhaeuser 11/29 contre protection. Enfin, dans une logique de gestion active, plusieurs positions ayant atteint leur potentiel ont été débouclées, à l'image d'Oracle 08/28 et de la base Paramount 02/28 contre protection.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	2.28%		
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S42	ITRAXX	2.06%		
Arbitrage de crédit	GILT 0.875% 07/33	GRANDE-BRETAGNE	1.45%	Royaume-Uni	Souverains
Arbitrage de crédit	MOMENTIVE PERF 10/28	MOMENTIVE	1.35%	Etats-Unis	Banques
Arbitrage de crédit	MITSUBISHI UFJ FI 07/29	MITSUBISHI UFJ FIN	1.28%	Japon	Banques

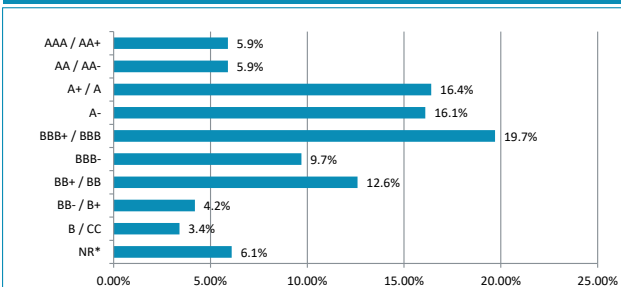
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Avril 2026

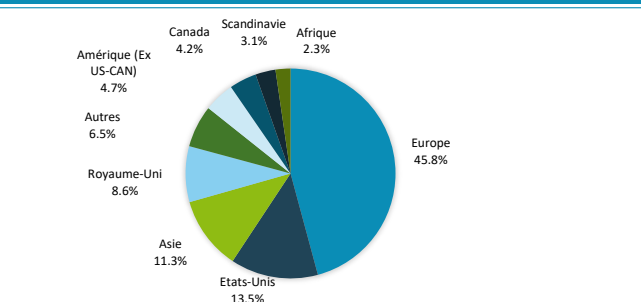


REPARTITION DES RATINGS

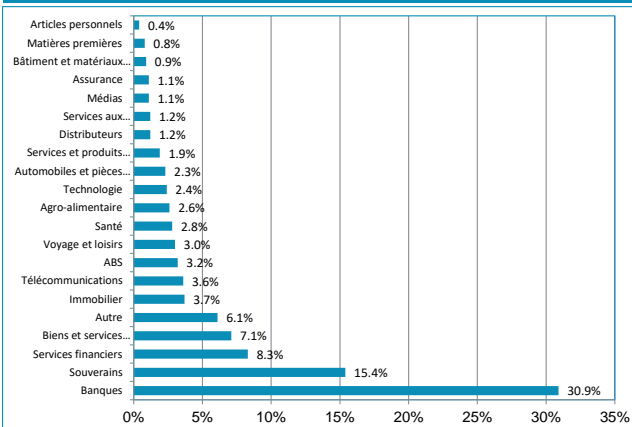


* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

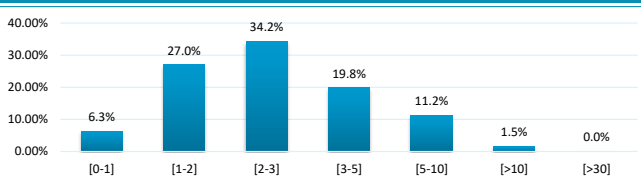
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



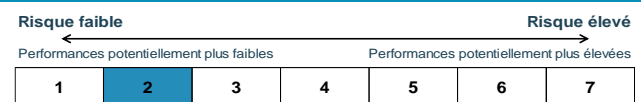
REPARTITION SECTORIELLE



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	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

