

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage
31/01/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 399 801 377.84 €

Valeur Liquidative (part O) : 25 591.45 €

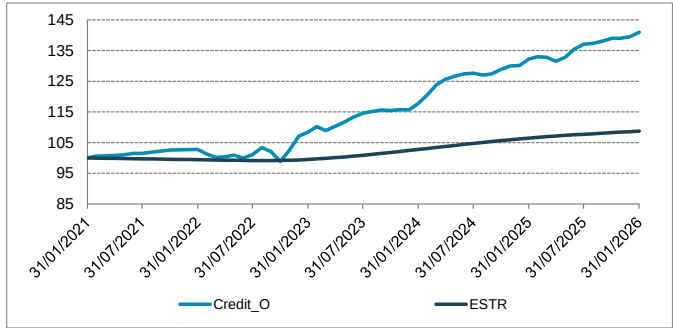
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	1.06%												1.06%
2025	1.60%	0.57%	-0.14%	-1.00%	1.00%	1.98%	1.19%	0.23%	0.50%	0.67%	0.04%	0.34%	7.16%
2024	1.78%	2.30%	2.83%	1.43%	0.79%	0.58%	0.17%	-0.45%	0.30%	1.12%	0.90%	0.13%	12.49%
2023	1.23%	1.59%	-1.13%	1.23%	1.27%	1.41%	1.19%	0.48%	0.41%	-0.18%	0.31%	-0.06%	8.00%
2022	0.04%	-1.38%	-1.13%	0.14%	0.56%	-0.97%	1.19%	2.22%	-1.22%	-3.18%	3.71%	4.51%	4.30%

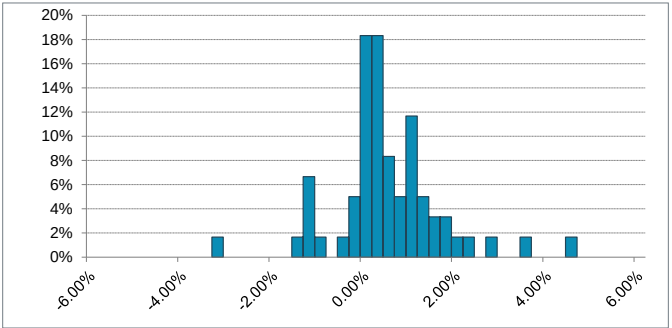
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 18/04/2008 / SUR 5 ANS

	Cigogne Credit 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	40.97%	155.91%	8.75%	11.21%	7.93%	-5.48%
Perf. Annualisée	7.11%	5.41%	1.69%	0.60%	1.54%	-0.32%
Vol. Annualisée	4.13%	5.71%	0.50%	0.41%	2.93%	5.24%
Ratio de Sharpe	1.31	0.84	-	-	-0.05	-0.17
Ratio de Sortino	2.97	1.18	-	-	-0.09	-0.22
Max Drawdown	-4.37%	-14.24%	-0.87%	-3.38%	-8.35%	-23.91%
Time to Recovery (m)	2	5	7	16	23	> 70
Mois positifs (%)	81.67%	82.71%	66.67%	49.07%	60.00%	58.41%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

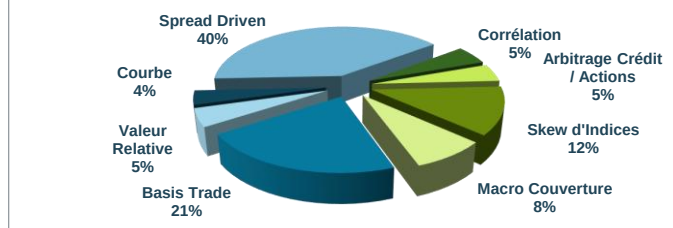


COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de +1.06%. 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 %.

Le compartiment Credit enregistre une performance solide sur le mois, soutenue par un environnement porteur et une allocation sélective. Le marché primaire Investment Grade s'est établi légèrement en deçà des attentes en termes de volumes, tout en restant actif. Cette offre mesurée, face à une demande toujours soutenue, a prolongé le mouvement de resserrement en zone euro avec une contraction de 7 bps. Dans cet environnement de spreads désormais serrés, le positionnement est resté orienté vers le portage court, les stratégies de pente et la valeur relative. Les stratégies de portage ont contribué positivement à la performance, tant en euro via RCI Banque 03/29 et ING 01/28 qu'en dollar à travers AT&T 02/28 et Oracle 08/28. Les arbitrages papier / CDS ont constitué un moteur complémentaire, les obligations cash s'étant resserrées plus nettement que les indices synthétiques, ce qui a permis une compression des bases. Les positions sur BNP 12/27 contre CDS 12/27 et Deutsche Telekom 06/30 contre CDS 06/30 illustrent cette meilleure tenue de l'obligataire face au synthétique. Les stratégies de pente ont également contribué au résultat, notamment via T-Mobile 01/29 contre CDS 12/30 et Mercedes-Benz Group 01/28 contre CDS 12/29. Sur le primaire, plusieurs émissions ont été retenues pour leur profil rendement risque attractif, dont Daimler Truck 01/29 et Caterpillar 01/31. Des stratégies de valeur relative ont également été mises en place sur Santander 01/30 Pref contre CDS 12/30 et Veolia 01/31 contre CDS 03/31. Enfin, des prises de profit ont été réalisées sur Mercedes-Benz Finance 01/27 et Ford 01/27 contre protection afin de matérialiser une partie des gains accumulés.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Credit Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Credit	100.00%	25.06%	29.27%
ESTR	25.06%	100.00%	21.87%
HFRX HF Index	29.27%	21.87%	100.00%

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

31/01/2026



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Les positions stratégiques et d'arbitrage mises en place dans le compartiment Credit se décomposent en quatre spécialités principales: l'arbitrage de base, consistant à tirer profit de l'écart de rémunération entre la prime offerte par une obligation et celle offerte par le CDS sur ce même émetteur ; les stratégies de valeur relative, cherchant à arbitrer le risque crédit d'un émetteur ou d'un secteur contre un autre émetteur ou un autre secteur ; l'arbitrage de corrélation, dont le but est de prendre position sur la probabilité d'occurrence de risque spécifique et / ou systématique au travers de produits financiers ayant comme sous-jacent le marché du crédit (indices de crédit Itraxx et CDX, tranches d'indices, options) ; les positions directionnelles de crédit (spread driven), visant une contraction ou un écartement du spread de crédit d'un émetteur ou d'un indice.

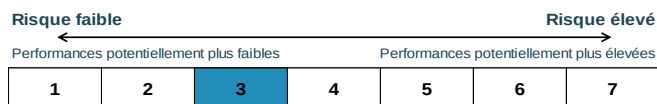
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

MORGAN STANLEY EUR3+70 05/10/29	0.63%
BANK OF AMER CORP EUR3+53 280128	0.61%
ING BANK NV 2.625% 01/12/28	0.47%
ABN AMRO BANK NV EUR3+50 280229	0.47%
RCI BANQUE SA EUR3+90 05/03/29	0.43%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	399 801 377.84
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	94 236 264.74
Valeur Liquidative (part O) :	€	25 591.45
Code ISIN :		LU0648560497
Structure juridique :		FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :		18 avril 2008
Date de lancement (part O) :		18 avril 2008
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

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 CREDIT 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 - Credit Arbitrage permet de générer des performances régulières décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage de base, de valeur relative et d'arbitrage de corrélation.

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 tel 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

