

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

28/02/2026



Valeur Nette d'Inventaire : 404 961 883.79 €

Valeur Liquidative (part O) : 25 621.09 €

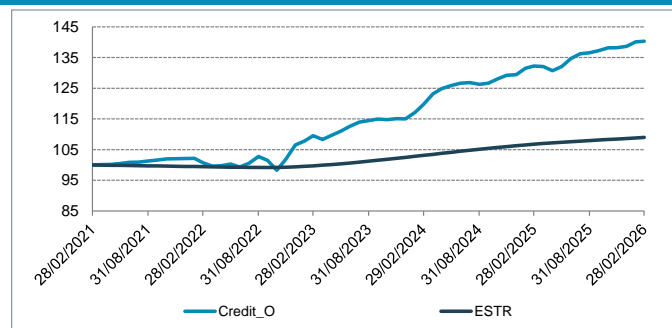
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	1.06%	0.12%											1.18%
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%

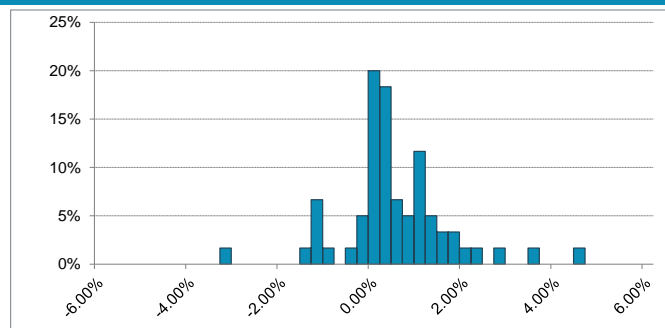
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 18/04/2008 / SUR 5 ANS

	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	40.31%	156.21%	8.98%	11.38%	6.68%	-5.20%
Perf. Annualisée	7.00%	5.39%	1.73%	0.60%	1.30%	-0.30%
Vol. Annualisée	4.13%	5.70%	0.50%	0.41%	2.87%	5.23%
Ratio de Sharpe	1.28	0.84	-	-	-0.15	-0.17
Ratio de Sortino	2.89	1.18	-	-	-0.26	-0.22
Max Drawdown	-4.37%	-14.24%	-0.82%	-3.38%	-8.35%	-23.91%
Time to Recovery (m)	2	5	7	16	23	> 71
Mois positifs (%)	81.67%	82.79%	68.33%	49.30%	60.00%	58.60%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



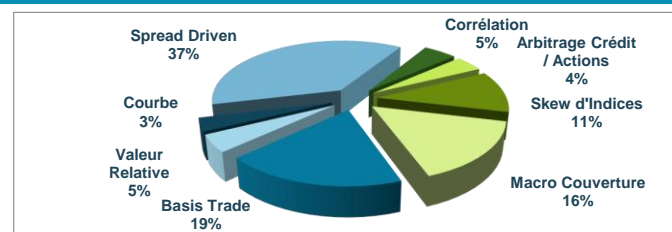
COMMENTAIRE DE GESTION

La performance mensuelle du fonds Cigogne-Credit Arbitrage est de +0.12%.

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 Credit enregistre une performance légèrement positive sur février, dans un environnement marqué par un élargissement significatif des spreads de crédit en fin de mois. Dans ce contexte, les stratégies de couverture mises en place, notamment via des options payeuses et des positions directes sur les indices de crédit européens et américains, ont pleinement joué leur rôle d'amortisseur lors de la phase d'écartement des spreads. Les stratégies de skew d'indice contre composantes, initiées sur l'iTraxx Main S41, ont également tiré parti de la dispersion accrue entre indices et single names. Les arbitrages de base sur le secteur bancaire se sont montrés résilients, avec une bonne tenue des positions sur Deutsche Bank 01/28 contre CDS 12/26 et Société Générale 02/27 contre CDS 03/27, bénéficiant de la solidité des fondamentaux du secteur financier. En revanche, les stratégies de portage ont été pénalisées par le mouvement global d'écartement des spreads, dans un contexte marqué par des interrogations autour de l'IA et une rotation sectorielle. Du côté de l'activité, le compartiment a participé à plusieurs émissions primaires, dans un marché resté actif malgré la volatilité. Sur le segment corporate, une position a été initiée sur l'émission multi-tranches d'Alphabet pour 20 Mds \$ au travers du papier 02/29 en GBP. Sur le segment bancaire, des positions ont été initiées sur JP Morgan 02/29 et Goldman Sachs 02/29. Enfin, des renforcements ciblés ont été réalisés sur des lignes offrant un portage attractif, telles que NatWest Markets 06/28 et Dell 02/29, tandis que des allègements ont été opérés sur des positions arrivées en fin de potentiel, notamment Reckitt Benckiser 09/28 et BAE Systems 03/27.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne Credit Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne Credit	100.00%	25.33%	29.71%
ESTR	25.33%	100.00%	26.38%
HFRX HF Index	29.71%	26.38%	100.00%

CIGOGNE FUND

Credit Arbitrage

28/02/2026



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.

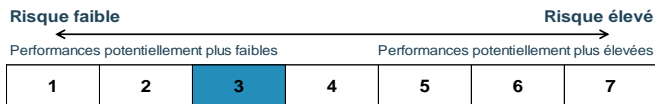
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

MORGAN STANLEY EUR3+70 05/10/29	0.56%
BANK OF AMER CORP EUR3+53 280128	0.54%
ABN AMRO BANK NV EUR3+50 280229	0.42%
JPMORGAN CHASE EUR3+53 18/02/29	0.42%
RCI BANQUE SA EUR3+90 05/03/29	0.38%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	€	404 961 883.79
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	€	94 845 981.95
Valeur Liquidative (part O) :	€	25 621.09
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

