

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Septembre 2025



Actifs sous gestion : 258 582 381 € Valeur Liquidative Parts C1 : 1 153.60 €

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.

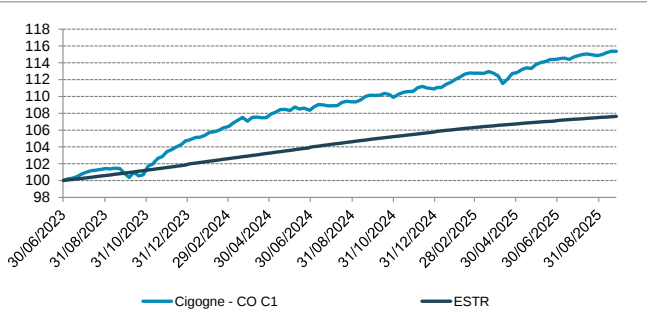
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.02%	0.66%	-0.01%	-0.03%	0.95%	0.56%	0.21%	0.15%	0.44%				4.02%
2024	0.57%	0.89%	0.71%	0.40%	0.77%	0.06%	0.49%	0.43%	0.72%	-0.25%	0.65%	0.27%	5.86%
2023							0.78%	0.54%	-0.47%	-0.17%	2.16%	1.86%	4.76%

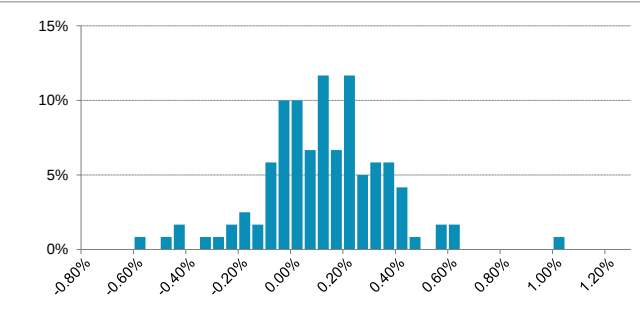
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	15.36%	7.63%	9.27%
Perf. Annualisée	6.58%	3.33%	4.03%
Vol. Annualisée	1.78%	0.10%	2.68%
Ratio de Sharpe	1.82	-	0.26
Ratio de Sortino	3.67	-	0.43
Max Drawdown	-1.27%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0,92	-	2,54
Mois positifs (%)	81.48%	100.00%	74.07%

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, les marchés financiers ont poursuivi leur progression, soutenus par l'amorce d'un nouvel assouplissement monétaire initié aux États-Unis. La Réserve fédérale a abaissé sa fourchette de taux directeurs à 4.00–4.25% face à un ralentissement économique plus marqué. Les créations d'emplois se tassent, et la révision annuelle du Bureau of Labor Statistics a retranché près d'un million de postes aux estimations précédentes. Jerome Powell a souligné que l'assouplissement resterait mesuré, mais la faiblesse du marché du travail et la modération de l'inflation incitent les investisseurs à anticiper de nouvelles baisses dans les prochains mois. L'inflation, à 2.9%, demeure entretenue par le rétablissement de certains droits de douane, notamment sur les produits pharmaceutiques. En zone euro, la croissance se stabilise à un rythme modéré, portée par la consommation domestique et le redressement de l'investissement résidentiel. La BCE a maintenu son taux de refinancement à 2.15%, tout en laissant ouverte la possibilité d'une dernière baisse d'ici la fin de l'année. L'inflation, proche de la cible, conforte la crédibilité de la politique monétaire et favorise la détente des taux souverains. Les indices de crédit Investment Grade européens et américains se sont resserrés d'environ 6 et 3 points de base, tandis que le High Yield a bénéficié d'un regain d'appétit pour le risque dans un marché primaire toujours actif. Les actions ont également progressé, portées par la perspective d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale.

La performance du compartiment ressort en hausse, portée par l'orientation générale favorable des spreads de crédit sur le mois de septembre. Dans ce contexte porteur, la spécialité d'arbitrage de tranches d'indice de crédit a été profitable, bénéficiant du resserrement des spreads, notamment sur les ventes de tranches 20-35 crossover ou 6-12 main de maturité 12/28. Du côté des émetteurs High Yield, les positions initiées courant août sur des niveaux attractifs ont contribué positivement à la performance, en particulier sur Aroundtown 3.5% 05/30 dans le secteur immobilier résidentiel et commercial, ainsi que sur Globalwafers 1.5% 01/29 dans le secteur des semi-conducteurs. La spécialité de contingent convertible a également tiré son épingle du jeu, soutenue par la bonne tenue des titres Commerzbank C31, Santander C31 et ABN C31. Le dynamisme du marché primaire s'est confirmé, tant sur la partie Investment Grade que High Yield, avec des émissions aux spreads attractifs telles que BNS FRN 09/28, VW Bank 02/28 Green ou Renault 3.875% 09/30 Green, auxquelles nous avons participé. Parallèlement, des stratégies sur les convertibles hedgées en actions ont été mises en place sur des niveaux de volatilité implicite intéressants, notamment sur Qiagen 2% 09/32, Lufthansa 0% 09/32 et Schneider Electric 1.25% 09/33. Enfin, des prises de profit ont été réalisées sur Dassault Systèmes 0.125% 09/26, Vonovia FRN 04/27 et BBVA FRN 06/27, permettant de sécuriser les gains dans un marché bien orienté.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	2.25%		
Arbitrage de crédit	RABOBK EU3+57 07/28	RABOBANK	2.00%	Pays-Bas	Banques
Arbitrage d'obligations convertibles	EDENRED 0% CV 06/28	EDENRED	1.82%	France	Biens et services industriels
Arbitrage d'obligations convertibles	JUST EAT 1.25% CV 04/26	JUST EAT	1.32%	Pays-Bas	Technologie
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX XOVER 20-35% S40	ITRAXX	1.29%		

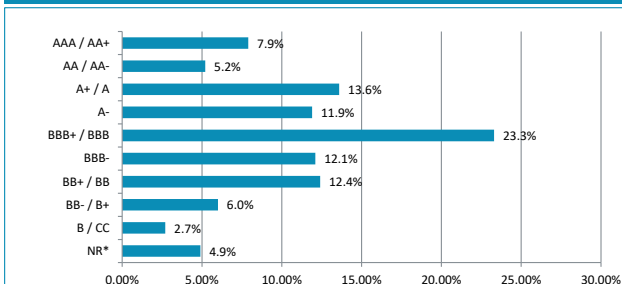
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Septembre 2025

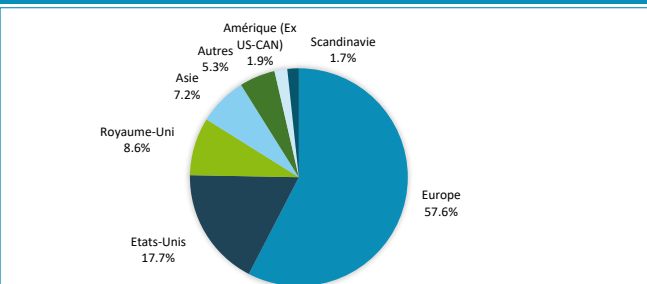


REPARTITION DES RATINGS

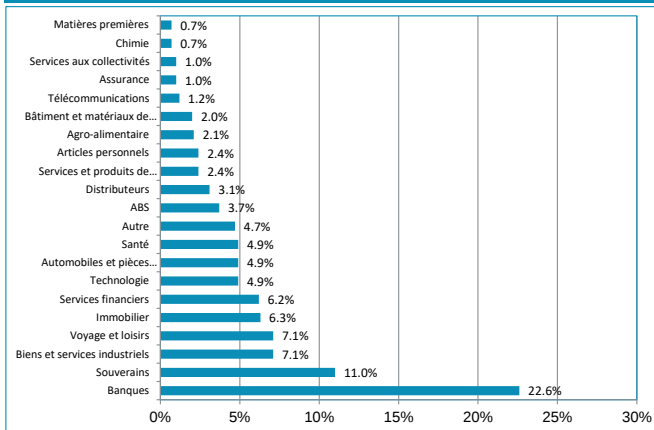


* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

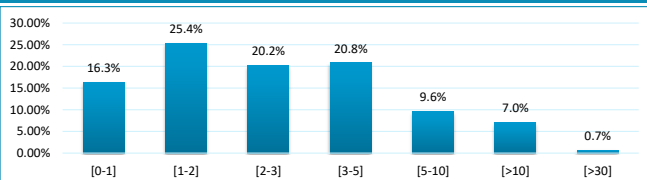
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



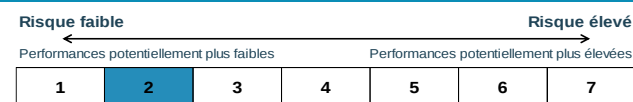
REPARTITION SECTORIELLE



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 Marchés
Luxembourg
Avril 2023
SICAV UCITS
Hebdomadaire, chaque vendredi
Hebdomadaire
2 jours ouvrés
Banque de Luxembourg
UI efa
KPMG Luxembourg

Code ISIN LU2587561429
Frais de gestion 1,00%
Commission de performance 20% au-delà d'ESTR avec High Water Mark
Frais d'entrée Maximum 2%
Frais de sortie Néant
Souscription minimale EUR 1.000
Souscriptions suivantes EUR 1.000
Pays d'Enregistrement 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

