

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Mai 2025



Actifs sous gestion : 194 090 260 €

Valeur Liquidative Parts C1 : 1 137.98 €

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.

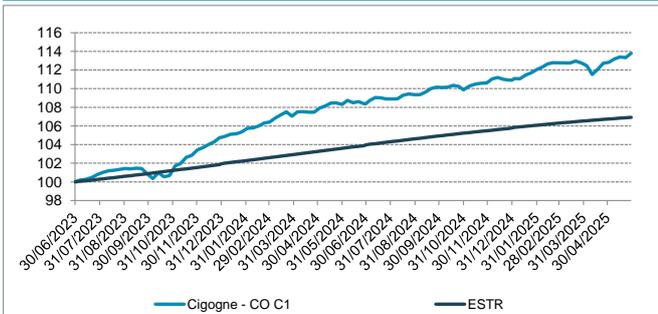
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.02%	0.66%	-0.01%	-0.03%	0.95%								2.61%
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%

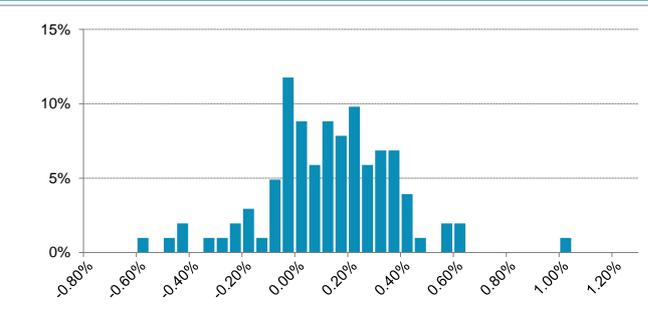
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	13.80%	6.92%	5.90%
Perf. Annualisée	6.97%	3.55%	3.03%
Vol. Annualisée	1.90%	0.07%	2.77%
Ratio de Sharpe	1.80	-	-0.19
Ratio de Sortino	3.61	-	-0.30
Max Drawdown	-1.27%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0,92	-	> 1,62
Mois positifs (%)	78.26%	100.00%	69.57%

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai a été marqué par un regain de confiance sur les marchés, soutenu par plusieurs avancées sur le front commercial. Les accords partiels entre les États-Unis, la Chine et le Royaume-Uni ont contribué à atténuer les tensions tarifaires introduites en avril, favorisant un environnement plus lisible pour les investisseurs. Outre-Atlantique, les données économiques conservent une orientation constructive, malgré des signes de modération. La consommation ralentit légèrement, tandis que les prix à la production poursuivent leur progression, principalement dans les services. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés, conditionnant toute évolution de sa politique à des éléments plus tangibles sur la désinflation. En zone euro, les enquêtes PMI publiées en mai indiquent une baisse d'activité dans les services, pénalisés par un contexte externe toujours incertain. La dynamique salariale reste contenue, et l'inflation poursuit son repli graduel. La BCE a réaffirmé sa volonté de maintenir une orientation accommodante. Dans ce contexte, les indices de crédit ont enregistré un resserrement significatif des spreads, d'environ 10 points de base sur le segment Investment Grade et de plus de 50 sur le High Yield. Les marchés actions ont également progressé, portés par l'apaisement des tensions politiques et la stabilisation des perspectives. Le S&P 500 termine le mois en hausse de 6 %, tandis que l'EuroStoxx 50 progresse de 4 %, dans un climat de reprise de la prise de risque. Le compartiment affiche une performance en nette progression sur la période, portée par la normalisation des spreads de crédit. Les arbitrages de base ont contribué positivement, à l'image de Rolls-Royce 10/27 et Mit Fudosan 07/27 contre protection, qui ont pleinement bénéficié du resserrement entre spreads cash et CDS. La poche d'obligations convertibles a également soutenu les résultats, avec une mention particulière pour Aston Martin 03/29 Callable 26, dans le sillage du rapprochement commercial entre les États-Unis et le Royaume-Uni. L'obligation convertible Basic Fit 06/28, renforcée durant la phase de stress d'avril, a également profité du rebond du titre et de l'amélioration des conditions de marché. Enfin, les arbitrages sur indices ont été bien orientés, notamment via des ventes sur les tranches 6–12 % de l'indice Main 12/27 et 20–35 % du Crossover 12/27. Le dynamisme du marché primaire a permis d'ajouter de nouvelles idées, telles que des pentes sur OAT 06/44 contre future 10 ans, ou des investissements spread-driven sur UBS Group FRN 05/29 Callable 28 et Eurofima 05/40. Certaines lignes ont été allégées à des niveaux jugés opportuns, comme Worldline 07/26 ou RBC FRN 03/27, tandis que des arbitrages ciblés ont été réalisés sur ACGB 06/34 Green et VW FRN 05/27 dans une logique de diversification du compartiment.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S38	ITRAXX 6-12% S38	2.74%		
Arbitrage d'obligations convertibles	JUST EAT TKWAY 1.25% 04/26	JUST EAT	1.54%	Pays-Bas	Technologie
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX XOVER 20-35% S38	XOVER 20-35% S38	1.53%		
Arbitrage d'obligations convertibles	AIR FCE-KLM PERP	AIR France	1.50%	France	Voyage et loisirs
Arbitrage d'obligations convertibles	LEG IMMOBILIEN 0.4% 06/28	LEG IMMOBILIEN AG	1.47%	Allemagne	Immobilier

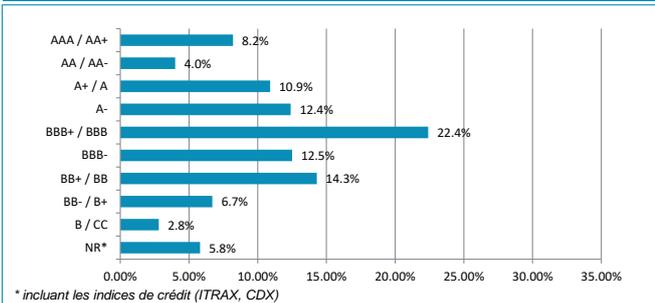
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

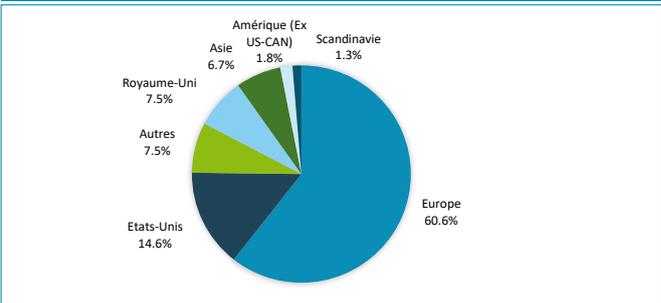
Rapport de Gestion - Mai 2025



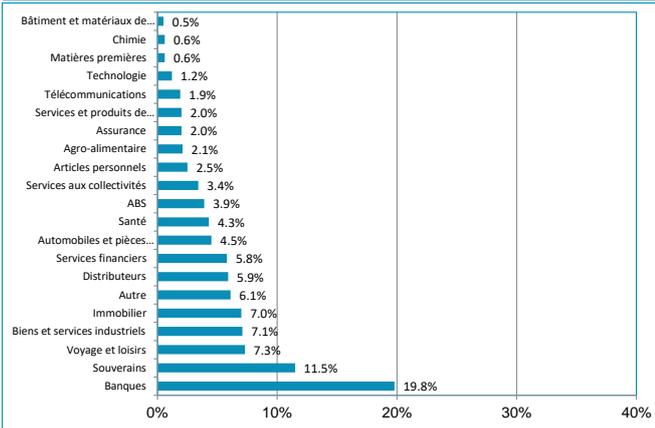
REPARTITION DES RATINGS



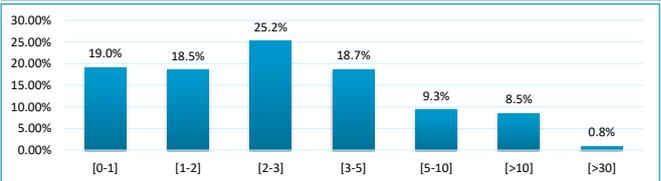
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



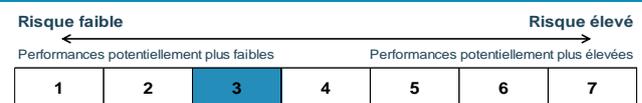
REPARTITION SECTORIELLE



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	LU2587561429
Conseiller en Investissement	CIC Marchés	Frais de gestion	1,00%
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 1.000
Liquidité	Hebdomadaire	Souscriptions suivantes	EUR 1.000
Préavis	2 jours ouvrés	Pays d'Enregistrement	LU, FR, BE, DE, CH, ES
Dépositaire	Banque de Luxembourg		
Agent Administratif	Ul 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

