

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Juillet 2025



Actifs sous gestion : 223 455 253 € Valeur Liquidative Parts C2 : 1 151.99 €

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.

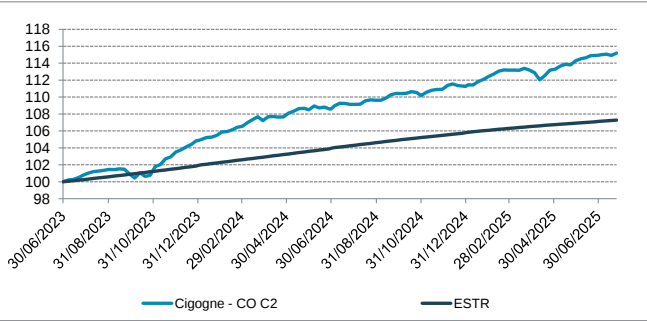
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%						3.53%
2024	0.59%	0.90%	0.74%	0.41%	0.78%	0.08%		0.45%	0.74%	-0.23%	0.67%	0.32%	6.10%
2023							0.80%	0.56%	-0.44%	-0.15%	2.16%	1.88%	4.87%

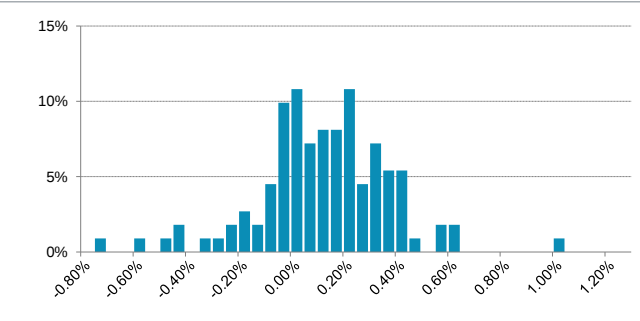
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	15.20%	7.28%	7.38%
Perf. Annualisée	7.07%	3.45%	3.50%
Vol. Annualisée	1.80%	0.09%	2.71%
Ratio de Sharpe	2.01	-	0.02
Ratio de Sortino	4.15	-	0.03
Max Drawdown	-1.18%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0,92	-	2,54
Mois positifs (%)	84.00%	100.00%	72.00%

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, l'environnement macroéconomique s'est amélioré, soutenu par des avancées dans les discussions commerciales entre les États-Unis, l'Union européenne et le Japon. Les accords annoncés prévoient l'application de droits de douane moins élevés que ceux initialement envisagés, un gel partiel des mesures de rétorsion et des engagements d'investissement bilatéraux. Ces signaux de désescalade tarifaire ont été bien accueillis par les marchés. Aux États-Unis, la croissance du deuxième trimestre a dépassé les attentes (+3 % annualisé), portée par des exportations nettes dynamiques, des dépenses publiques élevées et un marché du travail robuste. L'inflation globale reste modérée, malgré un léger impact des hausses tarifaires passées sur certains biens manufacturés. La Réserve fédérale a maintenu sa fourchette de taux directeurs à 4,25 %-4,50 %, avec deux votes dissidents en faveur d'une baisse. En zone euro, la BCE a conservé son taux de refinancement à 2,15 %, appuyée par l'amélioration des indicateurs économiques et une inflation proche de sa cible. Les marchés de crédit cash ont poursuivi leur resserrement : les spreads Investment Grade en euro sont revenus à 95 pb, un plus bas annuel, tandis que le High Yield est passé sous 325 pb. Les actifs risqués ont progressé, le S&P 500 enregistrant +2,16 %.

La performance du compartiment a progressé de manière mesurée, dans un environnement où les actifs risqués ont globalement bénéficié d'un resserrement généralisé des spreads de crédit. La poche de contingents convertibles a enregistré une évolution positive, portée notamment par les positions sur Rabobank Call 04/27 et Commerzbank Call 03/31, profitant de la bonne tenue du secteur bancaire européen. Lors de la saison des publications, malgré les effets des hausses tarifaires sur certains secteurs, notamment l'automobile, l'exposition à Mercedes Benz Finance d'échéance courte 04/27 s'est révélée résiliente et a contribué positivement au résultat. Nexi, acteur majeur des paiements digitaux en Europe, a confirmé sa bonne dynamique avec des résultats semestriels conformes aux attentes, favorisant un resserrement du spread sur son obligation convertible échéance 02/28. Sur le segment souverain, les positions du Royaume-Uni d'échéance 07/53 et 10/50 ont été pénalisées, impactées par le rejet des réformes budgétaires visant à réduire le déficit du pays ainsi que par la dégradation des finances publiques. En revanche, la position sur Republic of Korea échéance 07/32 a bien performé, portée par la rareté de cette émission en euros. Des prises de bénéfices ont été réalisées sur Chili 01/32, RCI Banque 07/26 et Compagnie de Saint-Gobain 04/28, ces positions ayant fortement progressé ces derniers mois. Enfin, malgré un marché primaire estival peu actif, le portefeuille s'est renouvelé avec de nouvelles opportunités, notamment Lotte Property & Development 07/28, promoteur immobilier sud-coréen, et Rabobank FRN Green 07/28 call 07/27.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX 6-12% S40	2.65%		
Arbitrage d'obligations convertibles	JUST EAT TKWAY 1.25% 04/26	JUST EAT	1.55%	Pays-Bas	Technologie
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX XOVER 20-35% S40	RAXX XOVER 20-35% S40	1.54%		
Arbitrage d'obligations convertibles	AIR FCE-KLM PERP	AIR FRANCE - KLM	1.46%	France	Voyage et loisirs
Arbitrage d'obligations convertibles	LEG IMMOBILIEN 0.4% 06/28	LEG IMMOBILIEN AG	1.42%	Allemagne	Immobilier

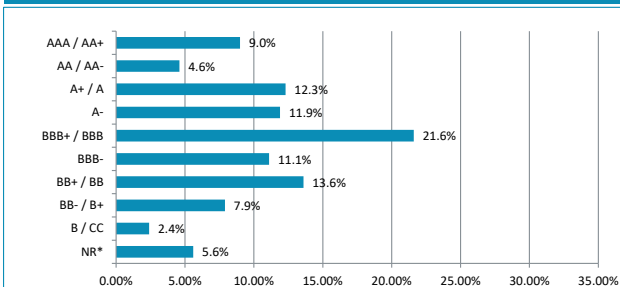
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Juillet 2025

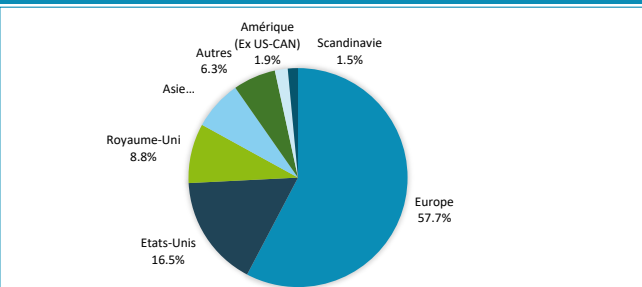


REPARTITION DES RATINGS

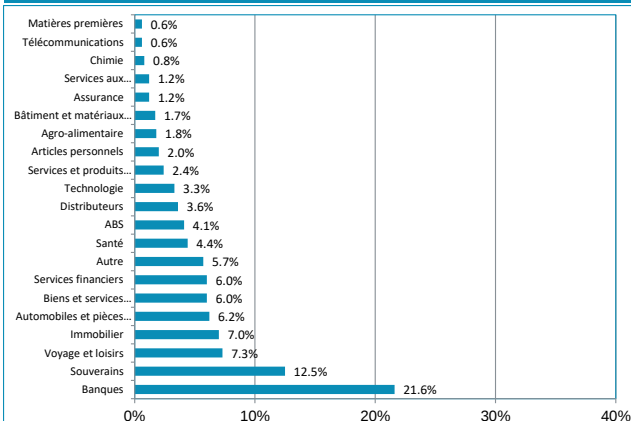


* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

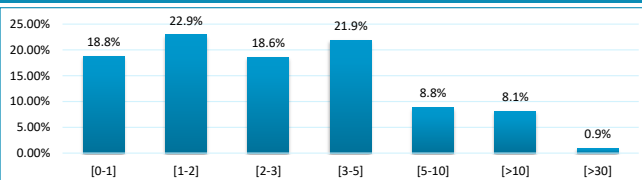
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



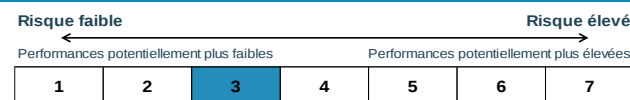
REPARTITION SECTORIELLE



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
Ul efa
KPMG Luxembourg

Code ISIN
Frais de gestion
Commission de performance
Frais d'entrée
Frais de sortie
Souscription minimale
Souscriptions suivantes
Pays d'Enregistrement

LU2587552865
0,75%
20% au-delà d'ESTR avec High Water Mark
Maximum 2%
Néant
EUR 500.000
EUR 1.000
LU, FR, BE, DE, CH, ES

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

