

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Juin 2026



Actifs sous gestion :

549 665 045 €

Valeur Liquidative Parts C2 :

1 190.08 €

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.

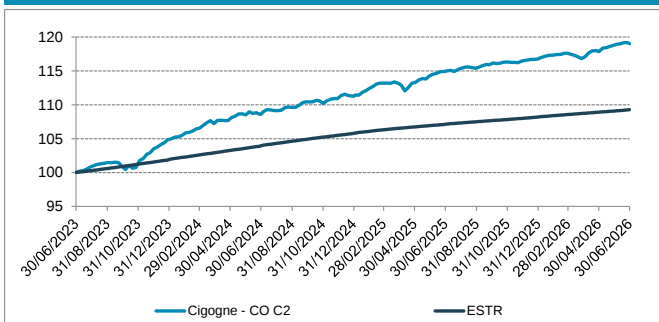
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.48%	0.24%	-0.66%	0.88%	0.78%	0.20%							1.93%
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%	0.17%	0.46%	0.34%	0.11%	0.26%	4.93%
2024	0.59%	0.90%	0.74%	0.41%	0.78%	0.08%	0.50%	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%

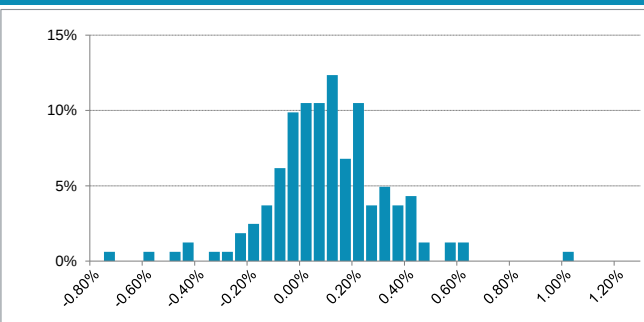
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRR Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	19.01%	9.28%	14.63%
Perf. Annualisée	5.97%	3.00%	4.65%
Vol. Annualisée	1.61%	0.11%	3.04%
Ratio de Sharpe	1.84	-	0.54
Ratio de Sortino	3.92	-	0.91
Max Drawdown	-1.18%	-	-3.26%
Time to Recovery (m)	0.92	-	1.38
Mois positifs (%)	86.11%	100.00%	75.00%

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, les marchés financiers ont profité d'une accalmie sur le front géopolitique. Les États-Unis et l'Iran ont signé un protocole d'accord en quatorze points permettant la reprise du trafic pétrolier dans le détroit d'Ormuz. Cette avancée a favorisé un repli des prix du pétrole, contribuant à réduire les pressions inflationnistes. Néanmoins, cet apaisement est resté fragile, de nouvelles frappes de missiles ayant ravivé les tensions en fin de mois, tandis que les divergences persistantes entre les États-Unis et Israël continuent d'alimenter les incertitudes. Sur le plan monétaire, les banques centrales ont conservé des approches contrastées. La FED a maintenu ses taux directeurs inchangés, privilégiant une posture attentiste face à une inflation toujours élevée et une croissance résiliente. À l'inverse, la BCE a relevé ses taux de 0.25% afin de contenir les pressions inflationnistes importées, une décision largement anticipée par les marchés dont l'impact est resté limité. L'amélioration du climat de marché a par ailleurs favorisé une forte reprise des émissions sur le marché primaire. Si les indices de crédit sont demeurés globalement stables, le marché cash s'est légèrement écarté, peinant à absorber ce volume élevé d'émissions. Les marchés actions ont, quant à eux, évolué de manière contrastée : la baisse des prix de l'énergie a principalement profité aux actions européennes, permettant à l'Euro Stoxx 50 de progresser de 4.6%, tandis que le S&P 500 a reculé de 1.1%, pénalisé par la correction des valeurs technologiques.

Le compartiment clôture le premier semestre en territoire positif, consolidant la performance générée depuis le début de l'année. Les stratégies d'arbitrage de tranches d'indices de crédit ont délivré un résultat régulier, grâce notamment au portage de la tranche mezzanine 6-12% Main S42 12/29. Le segment High Yield a également contribué positivement à la performance. La position sur Avis 07/30 a bénéficié de l'accord trouvé avec Pentwater, renforçant la structure de capital de la société, tandis que la convertible Redcare 2032 s'est appréciée après l'annonce de résultats préliminaires supérieurs aux attentes. Du côté des souverains, la Colombie 01/29 a bénéficié d'une issue électorale jugée favorable aux marchés, tandis que le Gilt green 07/33 a trouvé du soutien dans la perspective d'une transition politique ordonnée. Le marché primaire est demeuré particulièrement dynamique, établissant un nouveau record d'émissions pour un mois de juin, notamment porté par les émissions de 25 Mds\$ réalisées par SpaceX au lendemain de son introduction en bourse et par Nvidia, qui n'avait plus sollicité le marché depuis 2021. Dans ce contexte, le portefeuille a participé à plusieurs opérations primaires, notamment CoreWeave 07/32, Vonovia 06/31 et NordLB 06/28, offrant des primes d'émission attractives. De nouvelles positions ont également été initiées sur SMCI 03/29, soutenue par des fondamentaux solides, ainsi que sur l'Indonésie 05/33. Une rotation a été effectuée entre NTT 07/28 et NTT Finance 11/29 afin de se repositionner sur un point de courbe plus attractif. Enfin, plusieurs stratégies ayant atteint leur objectif ont fait l'objet de prises de bénéfices, notamment Rabobank 07/28C27, Campbell 03/29 contre CDS et Toyota 04/28 sur le segment Investment Grade, ainsi que la convertible Voestalpine 04/28 sur un niveau de volatilité implicite jugé attractif.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S42	ITRAXX	2.33%		
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	1.56%		
Arbitrage de crédit	GILT 0.875% 07/33	GRANDE-BRETAGNE	1.40%	Royaume-Uni	Souverains
Arbitrage de crédit	MOMENTIVE PERF 10/28	MOMENTIVE	1.30%	Etats-Unis	Banques
Arbitrage de crédit	MITSUBISHI UFJ FI 07/29	MITSUBISHI UFJ FIN	1.24%	Japon	Banques

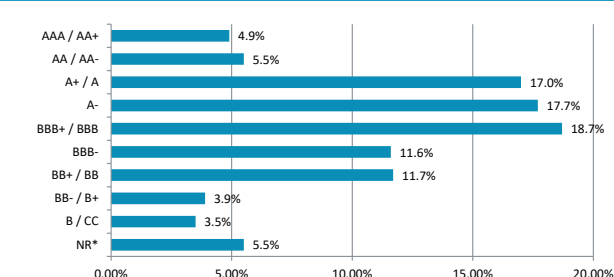
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Juin 2026

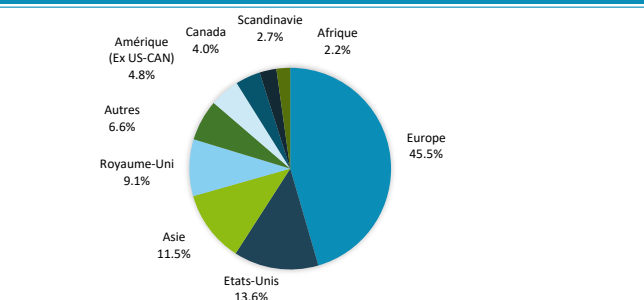


REPARTITION DES RATINGS

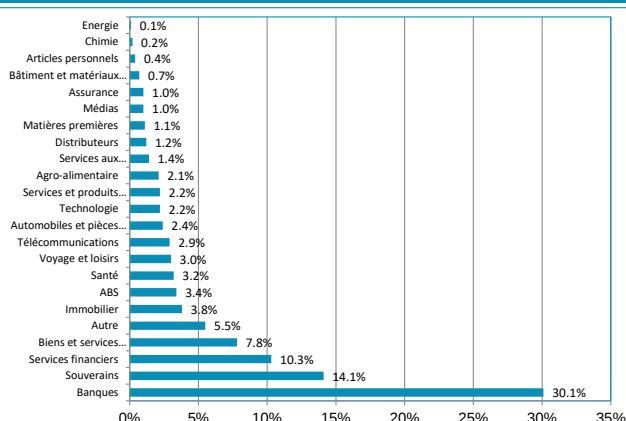


* incluant les indices de crédit (ITRAXX, CDX)

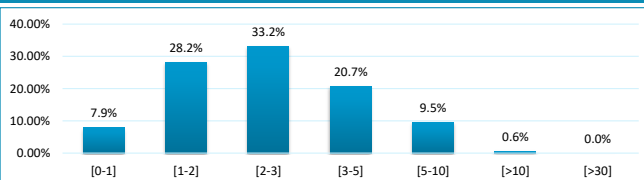
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



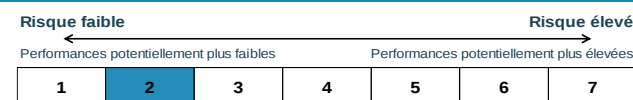
REPARTITION SECTORIELLE



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 CIB
Luxembourg
Avril 2023
SICAV UCITS
Hebdomadaire, chaque vendredi
Hebdomadaire
1 jour ouvré
Banque de Luxembourg
UI 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, 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

