

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Mars 2025



Actifs sous gestion :

166 199 813 €

Valeur Liquidative Parts C2 :

1 131.91 €

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.

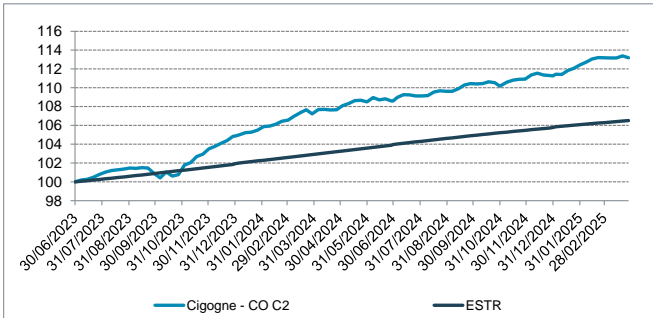
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.04%	0.68%	0.00%										1.73%
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%

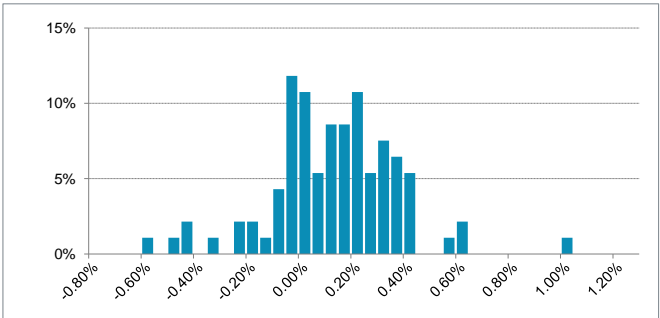
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	13.19%	6.52%	5.63%
Perf. Annualisée	7.36%	3.68%	3.19%
Vol. Annualisée	1.74%	0.07%	2.42%
Ratio de Sharpe	2.11	-	-0.20
Ratio de Sortino	4.82	-	-0.38
Max Drawdown	-1.06%	-	-1.36%
Time to Recovery (m)	0,92	-	1,62
Mois positifs (%)	85.71%	100.00%	71.43%

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par une forte intensification des tensions commerciales et géopolitiques, amplifiées par les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump. Ces dernières ont en effet impliqué des droits de douane de 25 % sur les automobiles, notamment en provenance du Japon et de Corée du Sud, de 50 % sur l'acier et l'aluminium, et jusqu'à 200 % sur certains produits européens. Ces mesures ont ravivé les craintes inflationnistes, tout en assombrissant les perspectives de croissance mondiale. Aux États-Unis, les premiers signes d'impact ont été observés, avec une dégradation de la confiance des ménages et un début de ralentissement de la consommation. Face à cette incertitude accrue, la Réserve fédérale a maintenu ses taux directeurs entre 4,25% et 4,50% lors de sa réunion du 19 mars. Jerome Powell a insisté sur l'incertitude croissante du paysage économique, tout en estimant que les effets des droits de douane pourraient être transitoires. En parallèle, l'Europe a vu un tournant budgétaire majeur avec l'annonce par le futur chancelier allemand Friedrich Merz d'un plan de relance historique de €500 Mds, dont €100 Mds pour la défense. Ce plan a provoqué une forte réaction sur les marchés obligataires, avec une hausse record des taux souverains allemands, la plus importante depuis la réunification. Sur le plan des marchés financiers, malgré un début de mois marqué par l'élargissement des spreads de crédit, notamment sur le segment Investment Grade, le portefeuille a fait preuve d'une bonne résilience, limitant les pertes à un très léger repli. La poche souveraine a été affectée, en particulier les positions sur les UKT Green 3,75 % 10/53, les Bonos 1,45 % 10/71 et les BTP 1,8 % 03/41, mais la couverture sur les taux a permis de limiter l'impact négatif. Sur le segment corporate, certaines positions ont contribué positivement à la performance. L'obligation convertible Figeac Aero 1,75 % 10/28 a ainsi bénéficié d'une hausse de l'action, en raison de discussions sur une acquisition potentielle, ce qui a conduit à une prise de profit partielle sur la position. L'obligation perpétuelle Air France a également soutenu la performance, renforcée par une vente de call après la publication de résultats trimestriels solides. En parallèle, la spécialité d'arbitrage de volatilité a généré des gains notables, notamment sur la convertible Voestalpine 04/28 delta hedgée, dans un contexte de volatilité implicite croissante. Par ailleurs, le portefeuille a saisi des opportunités sur le marché primaire Investment Grade, avec une participation dans l'émission Mars Inc de \$26 Mds liée au rachat de Kellanova. Enfin, des protections ont été mises en place face aux tensions commerciales croissantes, notamment via l'achat d'options sur l'indice Main S43 à 5 ans, renforçant ainsi le positionnement du portefeuille face à un environnement de plus en plus incertain.

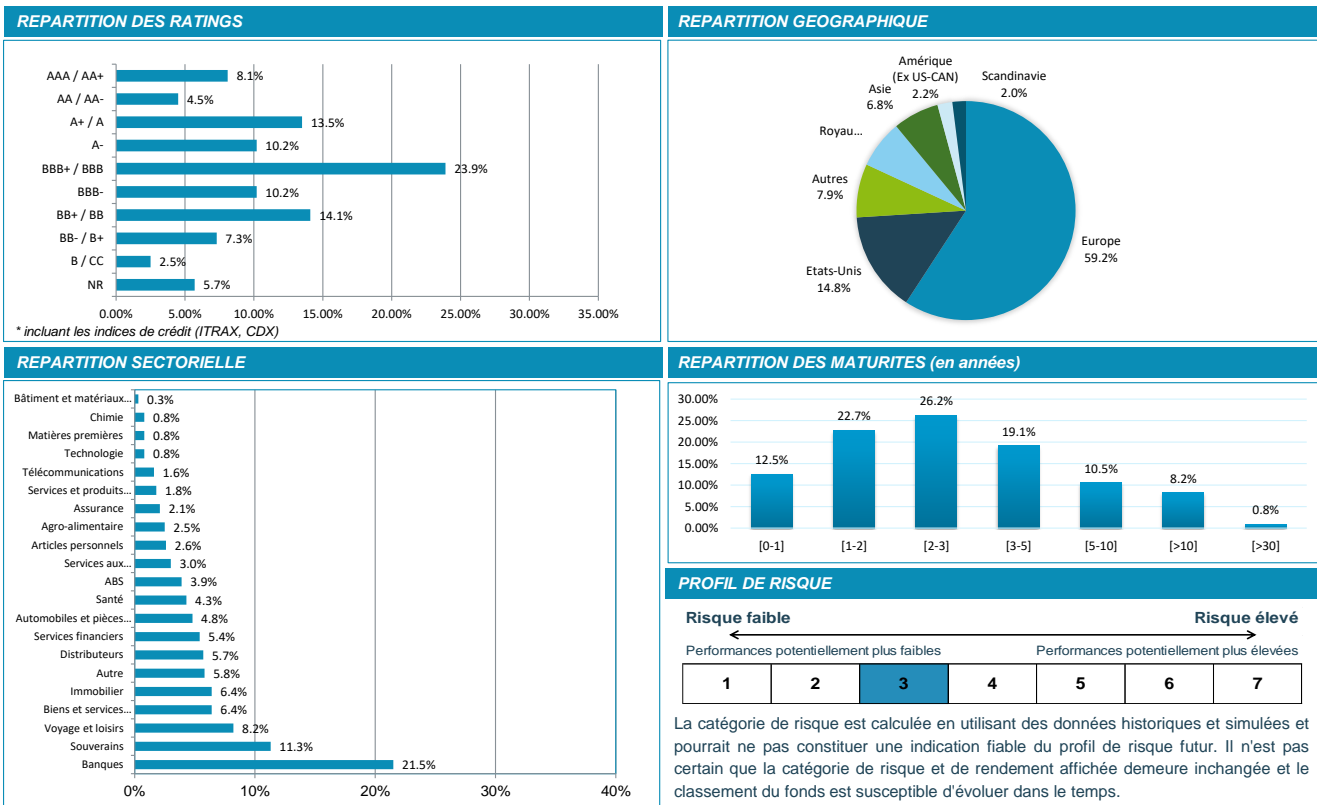
PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S38		2.00%	-	-
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX XOVER 20-35% S38		1.88%	-	-
Arbitrage de base	ELO SACA 5.875% 04/28	ELO	1.64%	France	Articles personnels
Arbitrage de crédit	GILT 1.50% 07/53	GRANDE-BRETAGNE	1.61%	Royaume-Uni	Souverains
Arbitrage de crédit	MERCEDES-BENZ S+78 04/27	MERCEDES-BENZ	1.52%	Etats-Unis	Automobiles

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Mars 2025



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de Gestion	Cigogne Management SA	Code ISIN	LU2587552865
Conseiller en Investissement	CIC Marchés	Frais de gestion	0,75%
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 500.000
Liquidité	Hebdomadaire	Souscriptions suivantes	EUR 1.000
Préavis	2 jours ouvrés	Pays d'Enregistrement	LU, FR, BE, DE, CH
Dépositaire	Banque de Luxembourg		
Agent Administratif	UI 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