

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Juin 2025



Actifs sous gestion : 206 606 362 € Valeur Liquidative Parts C3 : 1 079.27 €

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.

PERFORMANCES¹

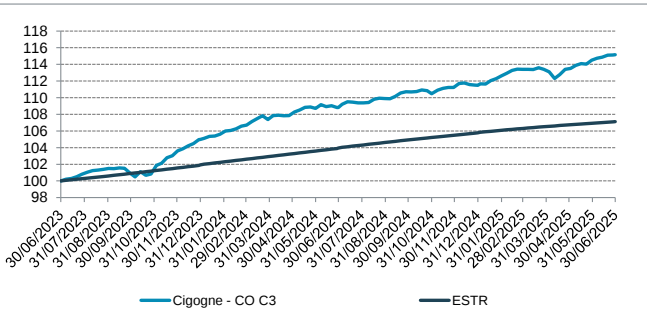
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%							3.30%
2024	0.60%	0.92%	0.76%	0.43%	0.81%	0.09%	0.52%	0.47%	0.76%	-0.21%	0.68%	0.22%	6.20%
2023							0.81%	0.57%	-0.42%	-0.13%	2.18%	1.90%	4.98%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023¹

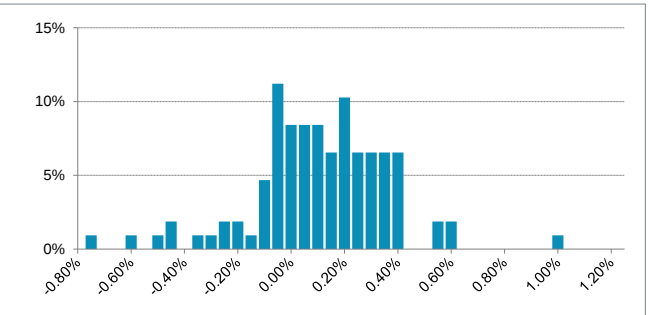
	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	15.16%	7.12%	6.81%
Perf. Annualisée	7.30%	3.50%	3.34%
Vol. Annualisée	1.82%	0.08%	2.75%
Ratio de Sharpe	2.10	-	-0.05
Ratio de Sortino	4.39	-	-0.09
Max Drawdown	-1.14%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0,92	-	2,54
Mois positifs (%)	83.33%	100.00%	70.83%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant le 1er mars 2024 sont calculées à partir des performances re traitées de la part C2.

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin s'est inscrit dans un climat plus apaisé, malgré un début marqué par un regain de tension entre Israël et l'Iran. Si le spectre d'un conflit régional a brièvement ravivé les inquiétudes, un cessez-le-feu rapide a permis de stabiliser la situation. Les marchés ont bien accueilli cet apaisement géopolitique, favorisant un retour à une prise de risque mesurée. Le cours du pétrole, après une hausse ponctuelle, est retombé sous les 70 dollars le baril, traduisant l'hypothèse d'un statu quo autour du détroit d'Ormuz, bien que la prudence demeure. Aux États-Unis, les premiers signes d'un ralentissement économique se confirment, sous l'effet des surtaxes douanières imposées par l'administration Trump. La révision à la baisse de la croissance du premier trimestre, combinée à des indicateurs avancés plus faibles, illustre cet essoufflement progressif. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés, malgré des pressions politiques croissantes. L'annonce d'un accord de principe avec la Chine sur les terres rares a néanmoins contribué à améliorer la visibilité économique. En zone euro, la BCE a abaissé ses taux pour la huitième fois consécutive dans un contexte de désinflation et de reprise encore fragile. Dans cet environnement plus lisible, les actifs financiers se sont bien comportés. Les spreads de crédit des indices européens se sont resserrés d'environ 3 points de base sur l'Investment Grade et de 14 points sur le High Yield. Les actions ont affiché une performance contrastée : +4,9% pour le S&P 500, -1,1% pour l'EuroStoxx 50.

Dans ce contexte favorable, le compartiment affiche une progression solide sur le mois. Le segment High Yield s'est particulièrement illustré, porté par les performances des titres Figeac Aero 10/28, Leg Immo 06/28, AccorInvest 05/30 et Fnac Darty 03/27. La poche de Contingent Convertibles a également contribué positivement, soutenue par les obligations Commerzbank et Sabadell, toutes deux au cœur de projets de rapprochement bancaire en Europe. Les stratégies de couverture contre une remontée des taux se sont avérées efficaces, dans un environnement marqué par l'atteinte progressive des taux terminaux en zone euro et une activité encore dynamique aux États-Unis. Certaines lignes ont été partiellement allégées à la faveur du resserrement généralisé des spreads, notamment BTP Green 04/46 et GS FRN 01/29 callable 28, sur des niveaux jugés opportuns. Une opportunité a également été saisie sur le marché primaire avec l'émission en euro de la République de Corée 07/32. Le portefeuille a par ailleurs été renforcé par l'ajout d'émetteurs offrant un bon profil de risque, tant sur le secondaire, avec Airbnb 03/26, que sur le primaire, avec VW Bank Preferred 2,75% 06/28 et Skechers 5,25% 07/32 callable 30. Enfin, les expositions sur les indices de crédit ont été ajustées, avec un roll des tranches 12/27 vers 12/28, dans une logique de portage et de maintien du potentiel de performance.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX 6-12% S40	2.72%		
Arbitrage d'obligations convertibles	JUST EAT TKWAY 1.25% 04/26	JUST EAT	1.55%	Pays-Bas	Technologie
Arbitrage d'obligations convertibles	AIR FCE-KLM PERP	AIR FRANCE - KLM	1.50%	France	Voyage et loisirs
Arbitrage d'obligations convertibles	LEG IMMOBILIEN 0.4% 06/28	LEG IMMOBILIEN AG	1.47%	Allemagne	Immobilier
Arbitrage d'obligations convertibles	EDENRED 0% 06/28	EDENRED	1.42%	France	Services industriels

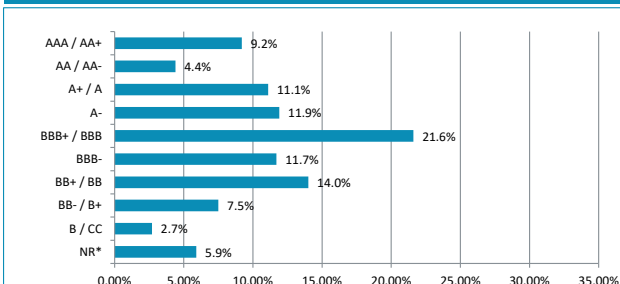
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Juin 2025

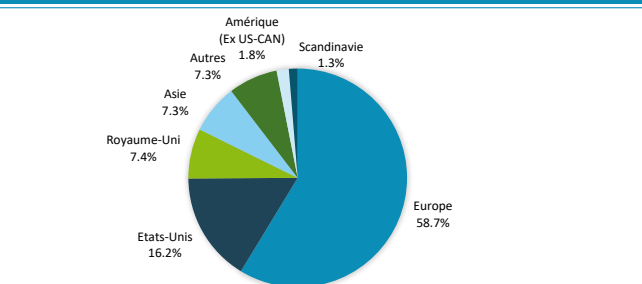


REPARTITION DES RATINGS

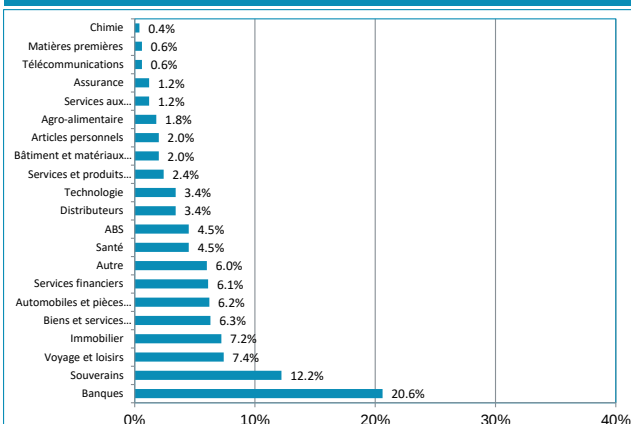


* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

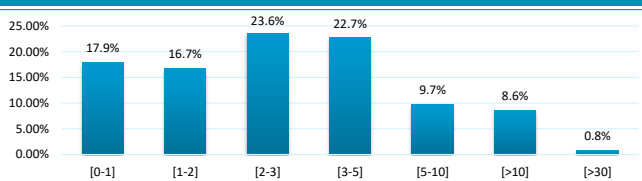
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



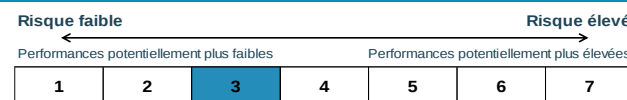
REPARTITION SECTORIELLE



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

LU2695699210
0,75%
20% au-delà d'ESTR avec High Water Mark
Maximum 2%
Néant
EUR
EUR
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

