

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Juillet 2026



Actifs sous gestion : \$ 667 631 058 Valeur Liquidative Parts D1 : \$ 1 035.91

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.

PERFORMANCES¹

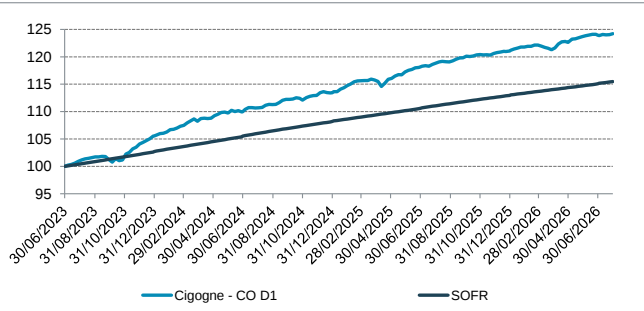
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.60%	0.29%	-0.69%	1.08%	0.88%	0.21%	0.22%						2.62%
2025	1.16%	0.78%	0.12%	0.12%	1.15%	0.78%		0.38%	0.62%	0.49%	0.18%	0.37%	6.73%
2024	0.68%	0.99%	0.84%	0.50%	0.90%	0.20%	0.61%	0.58%	0.84%	-0.11%	0.76%	0.41%	7.45%
2023							0.90%	0.67%	-0.32%	-0.07%	2.27%	2.02%	5.56%

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

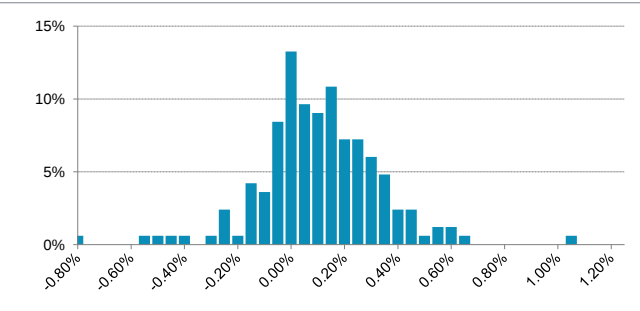
	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	SOFR	HSRX Global Hedge Fund Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	24.22%	15.48%	19.72%
Perf. Annualisée	7.28%	4.77%	6.00%
Vol. Annualisée	1.64%	0.09%	3.06%
Ratio de Sharpe	1.53	-	0.40
Ratio de Sortino	3.41	-	0.70
Max Drawdown	-1.16%	-	-3.06%
Time to Recovery (m)	0.69	-	138.00%
Mois positifs (%)	89.19%	100.00%	78.38%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant le 17 octobre 2025 sont calculées à partir des performances retraitées de la part C1.

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES



COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, les marchés financiers ont fait preuve de résilience malgré de fortes tensions géopolitiques. L'escalade militaire entre les États-Unis et l'Iran a constitué le principal fait marquant du mois. Après la rupture du cessez-le-feu annoncée par le président Donald Trump, l'Iran a bloqué le détroit d'Ormuz, entraînant une intensification des frappes américaines. Cette montée des tensions a brièvement propulsé le prix du Brent au-delà de 100 dollars le baril, ravivant les craintes d'un choc pétrolier. Dans ce contexte, la hausse des prix de l'énergie a ravivé les pressions inflationnistes, conduisant les principales banques centrales à adopter une posture prudente. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion du 23 juillet. Sa présidente, Christine Lagarde, a réaffirmé que l'institution ne s'engageait sur aucune trajectoire de baisse des taux, alors que l'inflation en zone euro est remontée à 2.9% en juillet, principalement sous l'effet de l'énergie. De son côté, la FED a également laissé ses taux inchangés, dans un climat marqué par d'importantes divergences entre les membres de son comité de politique monétaire. Malgré cet environnement, les marchés financiers ont fait preuve d'une solide résilience, soutenus par des résultats d'entreprises globalement supérieurs aux attentes. Les marchés du crédit ne se sont que légèrement écartés, tant sur les indices que sur le marché cash. Sur les marchés actions, l'Euro Stoxx 50 a affiché une légère progression de +0,5 %, tandis que le S&P 500 a terminé le mois en léger repli de -0,1 %. Le compartiment enregistre une performance positive sur le mois, dans un environnement de crédit resté particulièrement résilient malgré une volatilité élevée, alimentée notamment par le regain de tensions géopolitiques entre les États-Unis et l'Iran. Les stratégies d'arbitrage de volatilité ont constitué un contributeur significatif à la performance, notamment via Cellnex 11/31, soutenue par la bonne réaction du titre après la publication des résultats. Le segment High Yield a également bénéficié de contributions positives, à l'image d'Edenred 06/28, dont les résultats ont rassuré le marché, ainsi que de Lagfin Campari 06/28, portée par le succès du placement de l'obligation échangeable à échéance 2033. Sur le segment souverain, l'exposition Colombie 01/29 a poursuivi sa contribution positive, dans un contexte de stabilisation des anticipations monétaires après la phase de resserrement des banques centrales. Le marché primaire Investment Grade est resté peu actif en raison du ralentissement saisonnier estival, tandis que plusieurs émissions High Yield ont vu le jour, notamment Picard et Conceria Pasubio. Le portefeuille a participé à plusieurs opérations primaires sélectives, dont Leasys 07/28 et Accenture 07/29, et a réalisé un arbitrage de BNP 08/28 vers BNP 06/29C28 offrant une meilleure séniorité pour un niveau de portage comparable. De nouvelles positions ont également été initiées sur Currenta 05/32, Orpar 06/33 et la dette souveraine indonésienne 06/28. Enfin, plusieurs stratégies ayant atteint leur objectif de valorisation ont fait l'objet de prises de profits, notamment BPCE 09/28 et la stratégie de pente Goldman Sachs 01/29C28 contre CDS 06/30, tandis que Cembra 07/26 et South Africa 07/26 sont arrivées à maturité.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S42	ITRAXX	2.29%		
Arbitrage de crédit	GILT 0.875% 31/07/33	GRANDE-BRETAGNE	1.55%	Royaume-Uni	Souverains
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	1.53%		
Arbitrage de crédit	MAROC 5.95% 08/03/28	MAROC	1.32%	Maroc	Souverains
Arbitrage de crédit	SUMIT MIT FIN USSOFR+117 090729	SUMITOMO MITSUI	1.29%	Japon	Banques

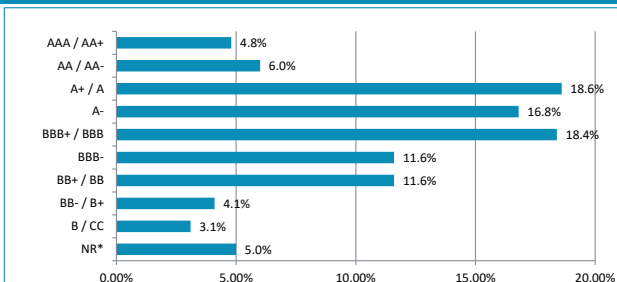
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Juillet 2026

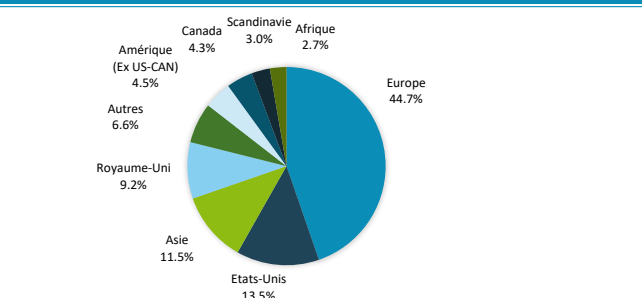


REPARTITION DES RATINGS

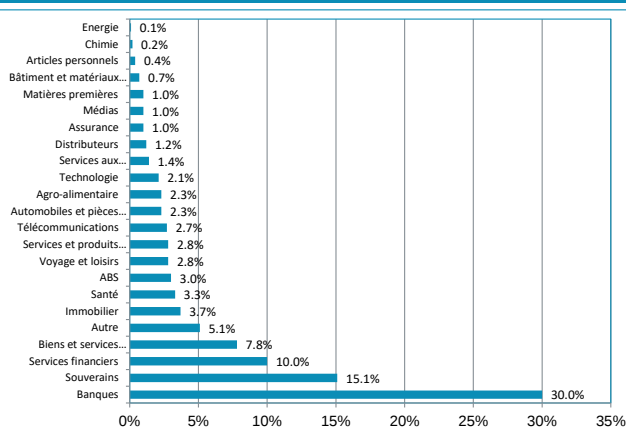


* incluant les indices de crédit (ITRAXX, CDX, ABS AAA / A+)

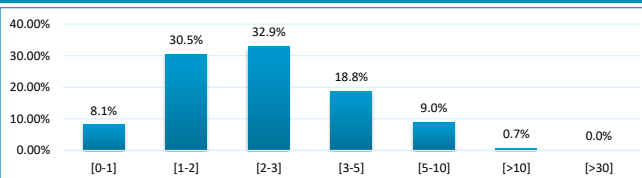
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



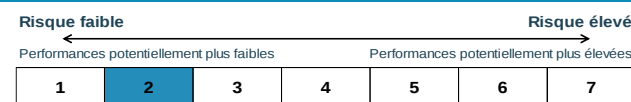
REPARTITION SECTORIELLE



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
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

LU2587695466
1,00%
20% au delà de SOFR avec High Water Mark
2% maximum
Néant
USD 1.000
USD 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

