

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Décembre 2024



Actifs sous gestion : 138 578 772 €

Valeur Liquidative Parts C1 : 1 108.99 €

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.

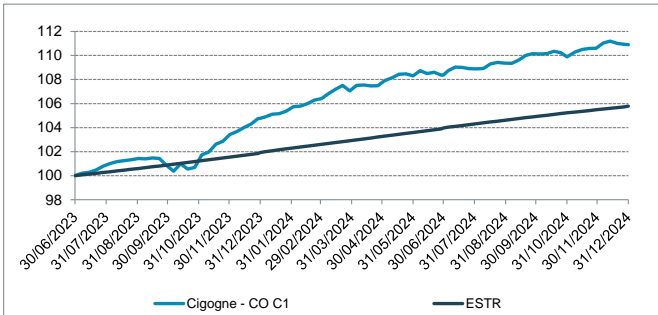
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	0.57%	0.89%	0.71%	0.40%	0.77%	0.06%	0.49%	0.43%	0.72%	-0.25%	0.65%	0.27%	5.86%
2023							0.78%	0.54%	-0.47%	-0.17%	2.16%	1.86%	4.76%

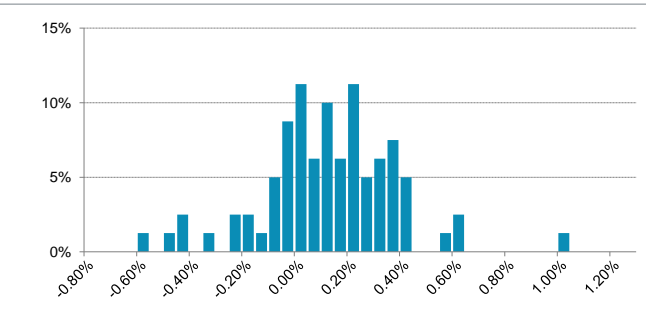
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	10.90%	5.79%	5.28%
Perf. Annualisée	7.11%	3.80%	3.47%
Vol. Annualisée	1.83%	0.07%	2.49%
Ratio de Sharpe	1.81	-	-0.13
Ratio de Sortino	4.01	-	-0.24
Max Drawdown	-1.09%	-	-1.36%
Time to Recovery (m)	0.92	-	1.62
Mois positifs (%)	83.33%	100.00%	72.22%

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2024 a été marquée par des dynamiques économiques contrastées, avec une croissance mondiale dépassant 3% pour la quatrième année consécutive, mais des disparités marquées entre régions. Les États-Unis ont enregistré une croissance de 2,8%, soutenue par une consommation robuste et des investissements massifs dans la technologie et l'intelligence artificielle. En revanche, la zone Euro a affiché une progression modeste de 0,7%, freinée par une crise industrielle persistante en Allemagne et une consommation privée à la traîne. La désinflation amorcée en 2023 a offert aux banques centrales l'opportunité d'entamer un assouplissement monétaire. La Réserve fédérale, confrontée à une inflation rigide dans les services, a attendu septembre pour abaisser ses taux, tandis que la Banque Centrale Européenne a agi dès juin. Ces ajustements ont influencé les rendements obligataires de manière différenciée : les taux courts ont baissé, mais les taux longs, notamment aux États-Unis, ont progressé, avec le 10 ans atteignant 4,60 % en fin d'année, en partie en raison des risques inflationnistes liées au retour de Donald Trump. Cette hausse a réduit l'attractivité des obligations souveraines de long terme, poussant les investisseurs à privilégier des actifs offrant de meilleurs rendements ajustés au risque. Les obligations Investment Grade et High Yield ont ainsi enregistré des performances remarquables, soutenues par une demande soutenue des investisseurs pour ces classes d'actifs, comme en témoignent les sursouscriptions des émissions primaires. Les actions américaines et les matières premières ont également bien performé, portées par un environnement économique globalement favorable.

Le compartiment a clôturé l'année sur une performance solide, soutenue par le resserrement des spreads de crédit des stratégies mises en place. Les arbitrages de crédit ont été particulièrement performants, en tirant parti des taux élevés et des opportunités offertes sur le marché primaire. Parmi les émetteurs Investment Grade, les positions sur BNS 5.35% 12/26, EDF Green 3.75% 06/27 et BPCE FRN 3/27 ont fait une contribution significative, tandis que du côté High Yield, les titres d'Altarea 1.75% 01/30, TUI 5.875% 03/29 et Mobilux 4.25% 07/28 ont affiché des résultats exceptionnels. Les contingents convertibles, tels que Tier 1 Commerzbank 7.875%, ABN 6.875% et Santander 4.375%, ont également profité d'un environnement favorable, en grande partie stimulé par les commentaires positifs de la présidente de la BCE concernant la consolidation des banques européennes. Les stratégies d'obligations convertibles mixtes ont apporté une contribution notable. Par exemple, IAG 1.125% 05/28 a bénéficié de la hausse des actions d'International Consolidated Airlines Group, tandis que Ping 0.875% 07/29 a profité de l'optimisme lié au plan de relance chinois. En parallèle, les stratégies d'arbitrage de base ont montré une bonne résilience, comme en témoigne la performance des titres Nissan Motor 3.522% 09/25, HSBC 1.589% 05/27 et Macquarie Bank 5.208% 06/26 contre protections. Cependant, les positions longues en maturité sur les obligations souveraines « core », telles que l'obligation GILT 7/53 ou le futur 20 ans US, ont été pénalisées par l'incertitude entourant le rythme de la baisse des taux d'intérêt aux États-Unis et au Royaume-Uni. En vue de 2025, des prises de profit ont été réalisées sur des titres comme Canadian Imperial Bank FRN 01/27 et Vinci FRN 01/26, tandis que des investissements ont été effectués sur des titres jugés attractifs, tels que Panama 3.875% 03/28 et Natwest Markets 1.6% 09/26.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S38		2.48%	-	-
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX XOVER 20-35% S38		1.89%	-	-
Arbitrage de crédit	GILT 1.50% 07/53	GRANDE-BRETAGNE	1.85%	Royaume-Uni	Souverains
Arbitrage de base	ELO SACA 5.875% 04/28	ELO	1.80%	France	Articles personnels
Arbitrage de crédit	RABOBK EU3+57 07/28	RABOBANK	1.62%	Pays-Bas	Banques

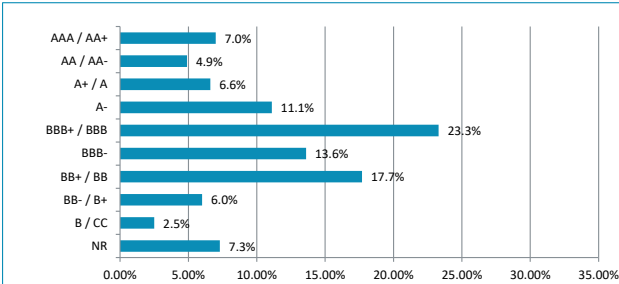
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Décembre 2024

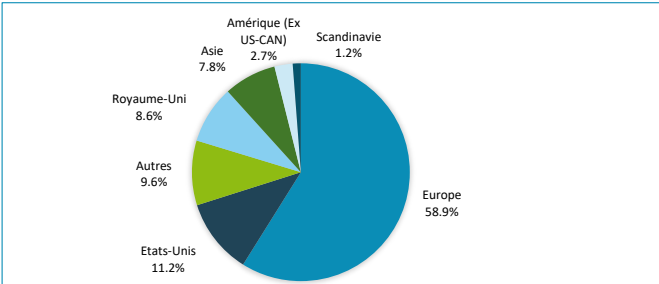


REPARTITION DES RATINGS

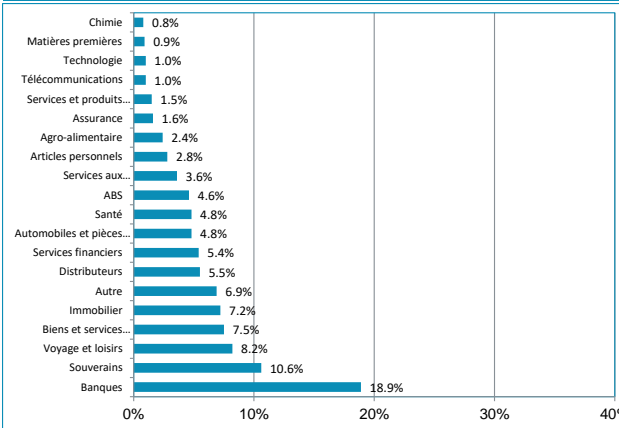


* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

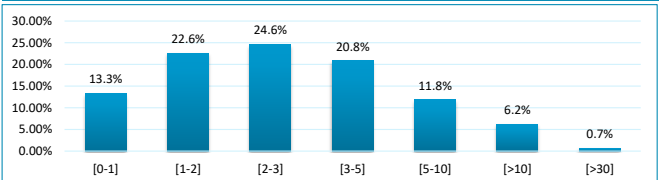
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



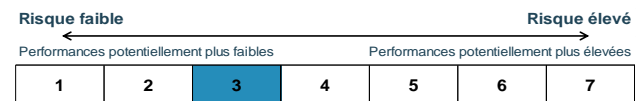
REPARTITION SECTORIELLE



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	Cigogne Management SA	Code ISIN	LU2587561429
Conseiller en Investissement	CIC Marchés	Frais de gestion	1,00%
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 1.000
Liquidité	Hebdomadaire	Souscriptions suivantes	EUR 1.000
Préavis	2 jours ouvrés	Pays d'Enregistrement	LU, FR, BE, DE
Dépositaire	Banque de Luxembourg		
Agent Administratif	Ul 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

