

# CIGOGNE UCITS

## Credit Opportunites

### Rapport de Gestion - Novembre 2024



Actifs sous gestion : 133 093 526 €

Valeur Liquidative Parts C1 : 1 105.96 €

#### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif du fonds Cigogne UCITS - Credit Opportunites 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 différents composants 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.

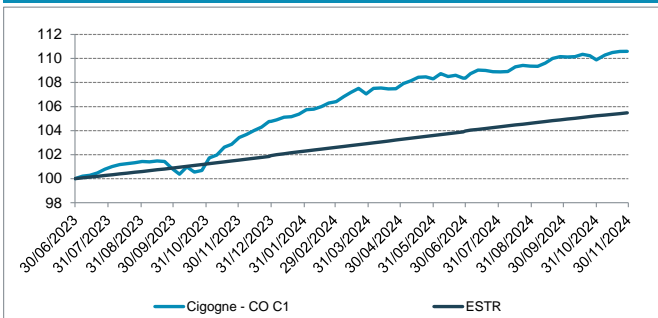
#### PERFORMANCES

	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%		5.57%
2023							0.78%	0.54%	-0.47%	-0.17%		1.86%	4.76%

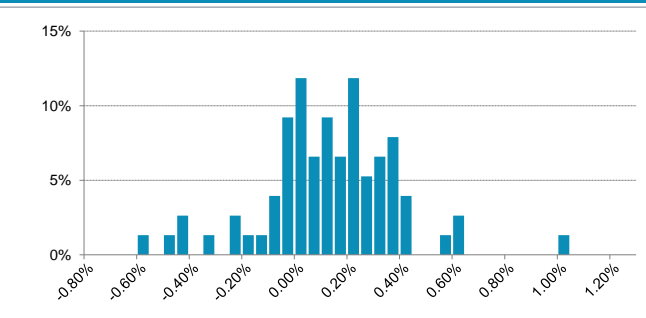
#### ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunites	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	10.60%	5.48%	5.39%
Perf. Annualisée	7.35%	3.83%	3.77%
Vol. Annualisée	1.84%	0.07%	2.47%
Ratio de Sharpe	1.91	-	-0.03
Ratio de Sortino	4.19	-	-0.05
Max Drawdown	-1.09%	-	-1.36%
Time to Recovery (m)	0.92	-	1.62
Mois positifs (%)	82.35%	100.00%	76.47%

#### EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



#### DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



#### COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre, les marchés obligataires ont évolué sous l'effet de multiples dynamiques macroéconomiques. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a réduit son principal taux directeur de 0,25 point, le fixant à 4,75%. Cette décision s'inscrit dans un contexte de ralentissement de l'inflation, s'établissant à 3,6% en octobre, et de détente progressive du marché du travail. Bien que le chômage reste faible, le ralentissement des créations d'emplois et la modération des pressions salariales témoignent d'un rééquilibrage après une période tendue. L'élection de Donald Trump a toutefois ravivé les incertitudes, ses promesses de relance budgétaire et commerciale alimentant des anticipations inflationnistes. En conséquence, les taux longs se sont tendus, le rendement du Treasury à 10 ans atteignant 4,40%. En Europe, dans un contexte de croissance atone et d'inflation limitée à 2,3%, les rendements obligataires ont légèrement reculé, le Bund à 10 ans passant de 2,80% à 2,70%. Sur le marché du crédit, le resserrement des spreads, avec l'iTraxx Main à 56 points de base (-5 bps) et l'iTraxx Crossover à 299 points de base (-15 bps), reflète un regain de confiance des investisseurs malgré des perspectives économiques toujours incertaines.

La dissipation des incertitudes liées aux élections américaines a soutenu le marché primaire, entraînant un volume élevé d'émissions, particulièrement pour les émetteurs corporate, en amont des fêtes de fin d'année. L'appétit pour le risque accru des investisseurs a contribué à la bonne performance de notre compartiment. Notre spécialité d'arbitrage sur les obligations convertibles s'est notamment distinguée, bénéficiant de la tendance générale au resserrement des indices de crédit, avec des performances remarquables sur des titres comme Worldline 0% 07/26, Fnac Darty 0,25% 03/27 et Altarea 5,5% 10/31. Dans le segment des obligations souveraines, pénalisé par la volatilité avant les élections, le rebond a été net, soutenu par des indicateurs macroéconomiques favorables à de nouvelles baisses de taux. Nos positions sur des titres tels que UKT 1,5% 07/53 green, UE 0,7% 07/51 et Bonos 4% 10/54 ont enregistré des gains significatifs. Enfin, notre spécialité d'arbitrage de base a généré des résultats solides, grâce à la convergence des spreads entre titres obligataires et protections. Par exemple, notre position sur Santander Preferred 7% 07/28 contre CDS 12/27 a pleinement tiré parti de cette dynamique. Par ailleurs, la rotation du portefeuille a permis des prises de profit à des niveaux avantageux, notamment sur Volkswagen Financial Services FRN 06/27, BPCE FRN 03/27 et Lituanie 3,875% 06/33. Ces ajustements ont été remplacés par des positions de qualité tels que Société Générale 3% 02/27, Banque Stellantis France 3,875% 01/26 et Unicredit FRN 11/28, reflétant une gestion active et opportuniste.

#### 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

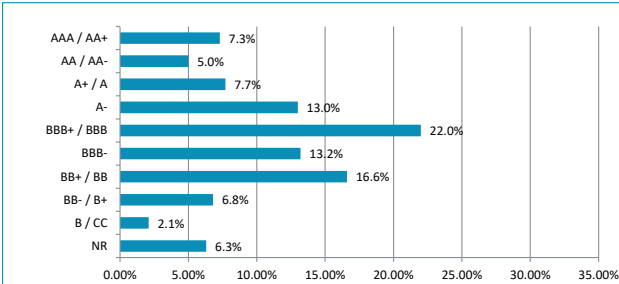
# CIGOGNE UCITS

## Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Novembre 2024

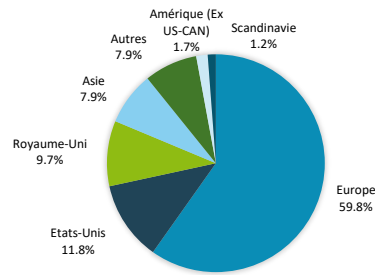


### REPARTITION DES RATINGS

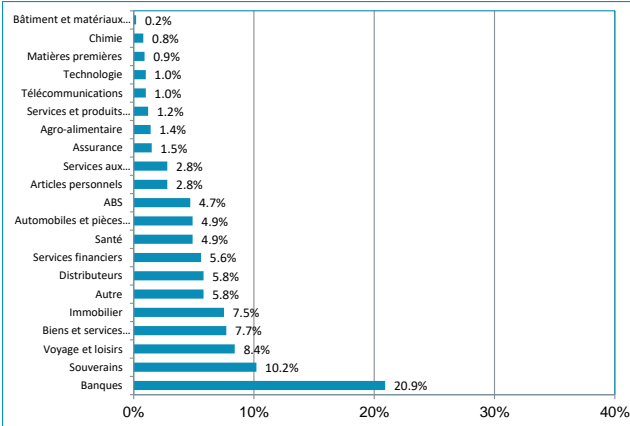


\* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

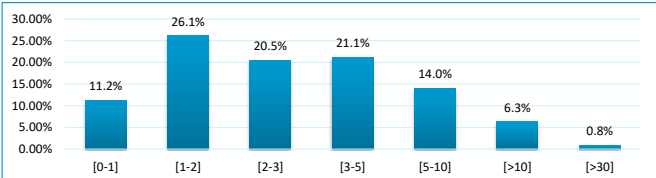
### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



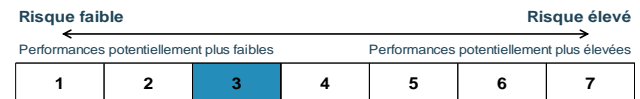
### REPARTITION SECTORIELLE



### 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

<b>Société de Gestion</b>	Cigogne Management SA	<b>Code ISIN</b>	LU2587561429
<b>Conseiller en Investissement</b>	CIC Marchés	<b>Frais de gestion</b>	1,00%
<b>Domiciliation</b>	Luxembourg	<b>Commission de performance</b>	20% au-delà d'ESTR avec High Water Mark
<b>Date de lancement du fonds</b>	Avril 2023	<b>Frais d'entrée</b>	Maximum 2%
<b>Type de fonds</b>	SICAV UCITS	<b>Frais de sortie</b>	Néant
<b>Valorisation / Liquidité</b>	Hebdomadaire, chaque vendredi	<b>Souscription minimale</b>	EUR 1.000
<b>Liquidité</b>	Hebdomadaire	<b>Souscriptions suivantes</b>	EUR 1.000
<b>Préavis</b>	2 jours ouvrés	<b>Pays d'Enregistrement</b>	LU, FR, BE, DE
<b>Dépositaire</b>	Banque de Luxembourg		
<b>Agent Administratif</b>	Ul efa		
<b>Auditeur</b>	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](http://www.cigogne-management.com)  
[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

