

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Janvier 2025



Actifs sous gestion :

145 654 434 €

Valeur Liquidative Parts C1 :

1 120.33 €

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.

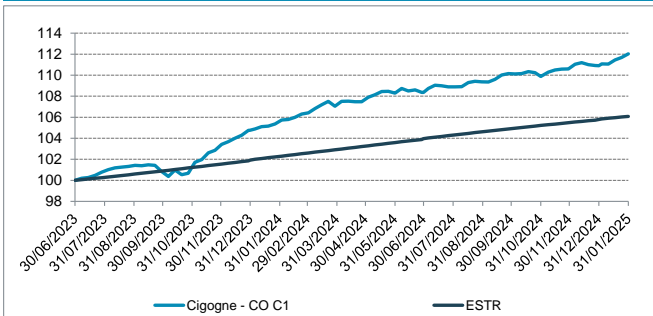
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	1.02%												1.02%
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%

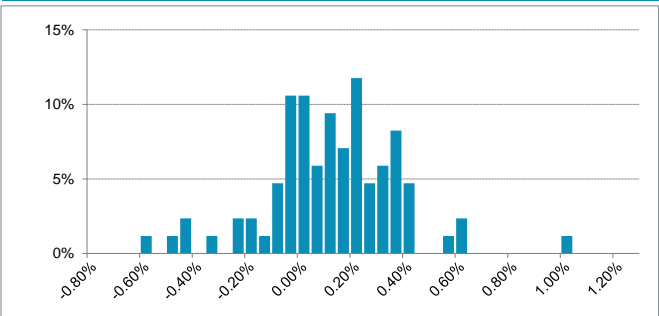
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	12.03%	6.08%	6.20%
Perf. Annualisée	7.40%	3.78%	3.85%
Vol. Annualisée	1.79%	0.07%	2.44%
Ratio de Sharpe	2.02	-	0.03
Ratio de Sortino	4.52	-	0.06
Max Drawdown	-1.09%	-	-1.36%
Time to Recovery (m)	0,92	-	1,62
Mois positifs (%)	84.21%	100.00%	73.68%

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le début de l'année 2025, la croissance en Europe et aux États-Unis demeure modérée, tandis que l'inflation montre des signes de stabilisation. La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur entre 4 % et 4,25 % après une baisse cumulée d'un point de pourcentage en 2024. Cette pause vise à mesurer l'impact des baisses antérieures dans un contexte où l'économie américaine affiche une résilience notable, avec une progression trimestrielle du PIB de 2,3 %, soutenue par une consommation robuste et un marché de l'emploi dynamique. L'annonce d'un vaste plan de relance et de baisses d'impôts sous l'administration Trump a ravivé les craintes d'un creusement du déficit et d'une pression inflationniste accrue. Ces incertitudes ont provoqué une montée des rendements obligataires, le taux à 10 ans atteignant 4,80 % avant de refluer sous l'effet de signaux plus prudents de la Fed et d'une stabilisation des anticipations d'inflation. En Europe, bien que la reprise économique reste fragile, le soutien des banques centrales et l'environnement de taux plus accommodant ont renforcé l'attrait des actifs risqués. La BCE a abaissé ses taux de base le 30 janvier, fixant le taux de refinancement à 2,90 %. Cette décision a favorisé les marchés financiers, entraînant une contraction des spreads de crédit (-4,5 bps pour l'iTraxx Main, -26 bps pour le High Yield) et une progression marquée des actions, l'Euro Stoxx 50 gagnant 7,98 % sur le mois.

Ce contexte a soutenu la performance du compartiment, bénéficiant d'un resserrement des spreads sur les segments « Investment Grade » et « High Yield ». Les titres SG 3% 02/27 et Darden Restaurant 4.35% 10/27 ont particulièrement bien convergé, tandis qu'Europcar 3% 10/26 a profité de l'annonce d'un partenariat stratégique avec Locanor. Dans la spécialité d'arbitrage de base, les stratégies sur Auchan 04/28 et Rolls Royce 10/27 contre protection sur l'émetteur ont été profitables, tirant parti du resserrement du spread du papier et de la stabilité du CDS. La performance du portefeuille obligataire souverain a aussi été renforcée par la baisse des taux européens, notamment sur Slovaquie 4% 02/43 et Bonos 4% 10/54. L'obligation UKT 1.5% 07/53 s'est également distinguée grâce à la détente des taux longs au Royaume-Uni, portée par les anticipations d'un assouplissement monétaire de la Banque d'Angleterre. Le renouvellement du portefeuille s'est structuré autour de la vente de la tranche senior 35-100 Crossover S42 de maturité 12/29 et d'allègements ciblés sur Bmw FRN 10/26, Citigroup FRN 05/28 et PSA Banque 3.875% 01/26. Nous avons également profité du marché primaire pour saisir des opportunités attractives, notamment sur les émissions Bank of America FRN 01/28c27 et ITM Entreprise 4.125% 01/30 (holding d'Intermarché).

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S38		2.29%	-	-
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX XOVER 20-35% S38		2.16%	-	-
Arbitrage de crédit	GILT 1.50% 31/07/53	GRANDE-BRETAGNE	1.89%	Royaume-Uni	Souverains
Arbitrage de base	ELO SACA 5.875% 17/04/28	ELO	1.76%	France	Articles personnels
Arbitrage de crédit	ALTAREA 5.5% 02/10/31	ALTAREA	1.52%	France	Immobilier

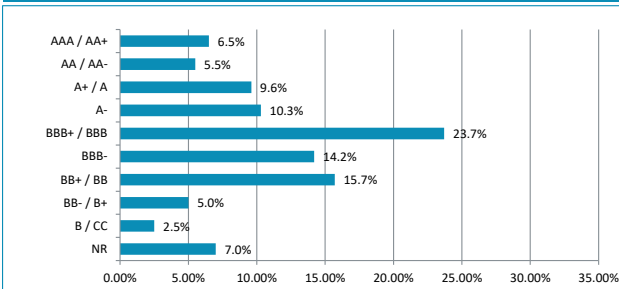
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Janvier 2025

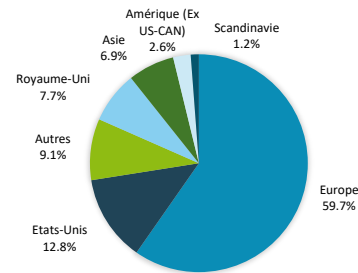


REPARTITION DES RATINGS

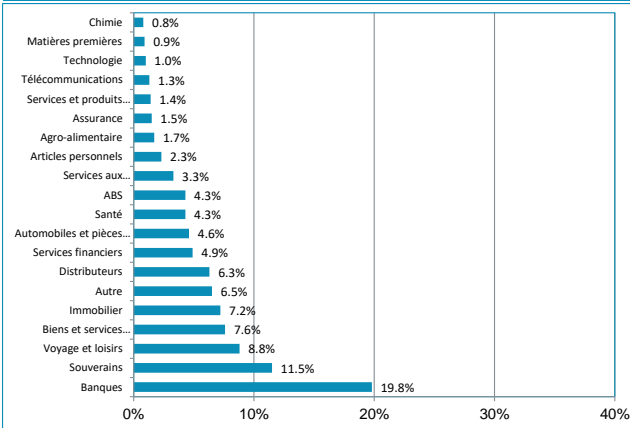


* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

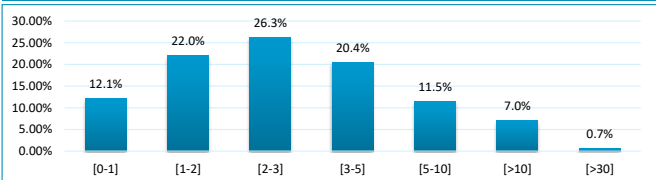
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



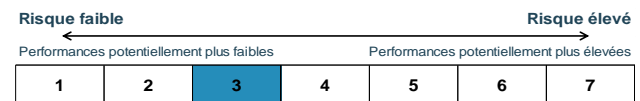
REPARTITION SECTORIELLE



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	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, CH
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

