

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Septembre 2024



Actifs sous gestion : 123 470 846 €

Valeur Liquidative Parts C1 : 1 101.54 €

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.

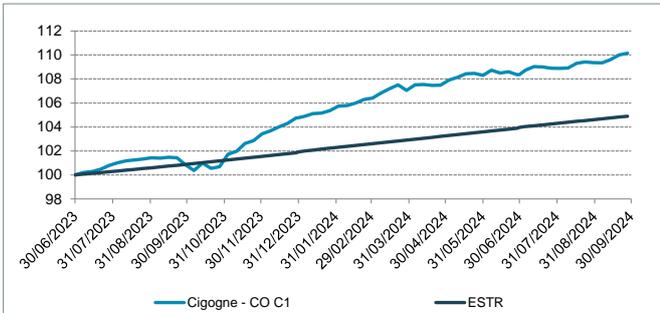
PERFORMANCES

	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%				5.15%
2023							0.78%	0.54%	-0.47%	-0.17%	2.16%	1.86%	4.76%

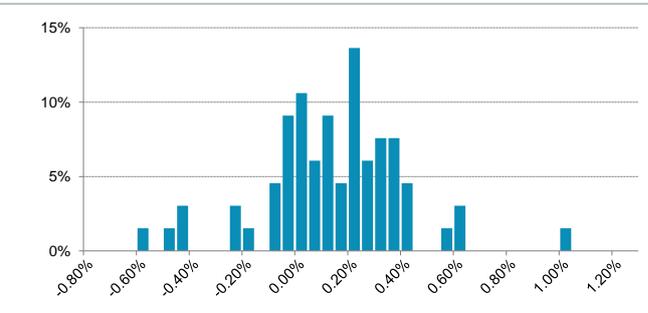
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	10.15%	4.89%	5.56%
Perf. Annualisée	8.07%	3.91%	4.44%
Vol. Annualisée	1.89%	0.07%	2.40%
Ratio de Sharpe	2.21	-	0.22
Ratio de Sortino	4.87	-	0.42
Max Drawdown	-1.09%	-	-1.36%
Time to Recovery (m)	0.92	-	1.62
Mois positifs (%)	86.67%	100.00%	80.00%

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 30/06/2023



DISTRIBUTION DES RENTABILITES HEBDOMADAIRES DEPUIS LE 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a été rythmé par les interventions des principaux banquiers centraux. Du côté de la Fed, Jerome Powell a surpris les marchés en abaissant les taux directeurs de 50 bps, contre une réduction de 25 bps initialement attendue. Cette décision reflète la volonté de la Fed de soutenir l'économie face aux signaux de ralentissement émergents. Les investisseurs ont salué cette initiative, voyant dans cette politique monétaire plus accommodante un levier potentiellement efficace pour maintenir la dynamique de l'économie américaine. En zone euro, la BCE a également abaissé ses taux d'intérêt de 25 bps, motivée par un ralentissement notable de la pression inflationniste. Cette réduction vise à alléger les conditions de financement, alors que les prévisions de croissance économique pour 2024 et 2025 ont été revues à la baisse. Malgré les incertitudes économiques persistantes, les actifs risqués ont enregistré une légère progression en septembre. L'indice EuroStoxx a affiché une performance de +0,75 % sur la période, à l'instar du S&P 500, qui a progressé de +0,93 %. Du côté du crédit, l'indice générique 5 ans de crédit Investment Grade européen est resté globalement stable. Sur le segment High Yield, l'indice s'est resserré de 15 bps soutenu par des conditions de financement plus souples.

Ce contexte a été favorable au fonds qui affiche une performance positive. Nos expositions sur les souverains de longue maturité, tels que les obligations Bonos 10/71 et BTP 10/54, ont enregistré des gains significatifs grâce à l'assouplissement des taux longs. Parallèlement, nos spécialités d'arbitrage de base ont continué de soutenir le résultat. A titre d'exemples, nous pouvons citer les belles performances des bases initiées sur Sodexo 4/26 ou Santander 7/28 contre achat de la protection sur l'émetteur. Les obligations contingentes convertibles ont également bien performé, soutenues par le resserrement des spreads de crédit des émetteurs bancaires, ainsi que par les déclarations favorables de la présidente de la BCE sur le rapprochement des banques européennes et implicitement sur la consolidation du secteur. Nos investissements dans Commerzbank et Bank of Ireland Tier 1 ont contribué positivement au résultat. Du côté des obligations convertibles, notre exposition à Ping An Insurance Group, via l'obligation Ping 07/29, a profité du rebond de l'action en réponse aux mesures de soutien économique de la Banque Centrale de Chine. En matière de gestion du portefeuille, plusieurs positions ont été intégrées, notamment sur des émetteurs « investment grade » comme Nissan Motor 09/25 ou RCI Banque 09/26, renforcées à des niveaux jugés opportuns. Enfin, la diversification sectorielle s'est appuyée sur des titres comme AccorInvest 10/29 et la convertible Umicore 06/25, liés aux technologies des matériaux et au recyclage.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage de base	ELO SACA 5.875% 04/28	ELO	2.21%	France	Articles personnels
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX XOVER 20-35% S38	ITRAXX XO 20-35% S38	1.98%	-	-
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S36	ITRAXX 6-12% S36	1.89%	-	-
Arbitrage de base	TEVA PHARM FNC II 3.75% 05/27	TEVA PHARMA	1.85%	Pays-Bas	Santé
Arbitrage d'obligations convertibles	DEUTSCH POST AG 0.05 CV 06/25	DEUTSCHE POST AG	1.80%	Allemagne	Biens et services industriel

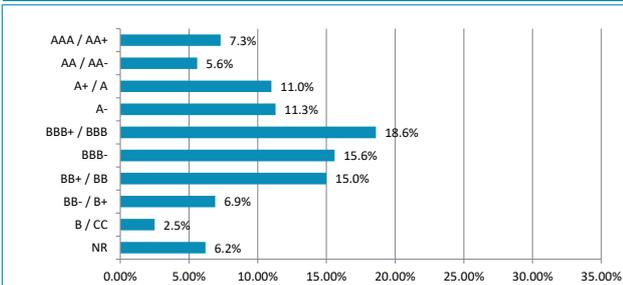
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Septembre 2024

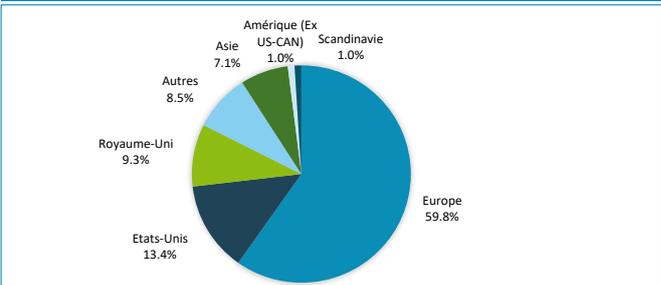


REPARTITION DES RATINGS

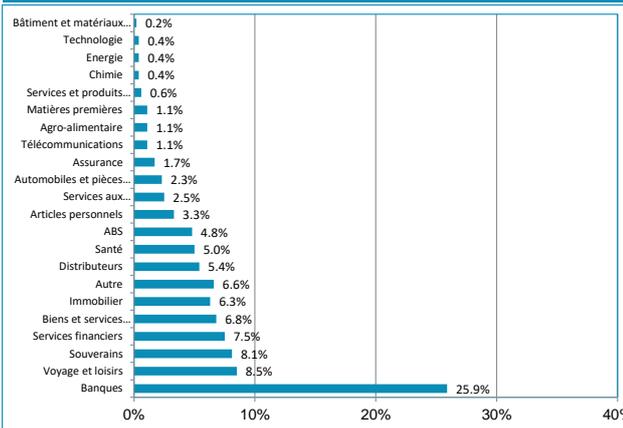


* incluant les indices de crédit (ITRAX, CDX)

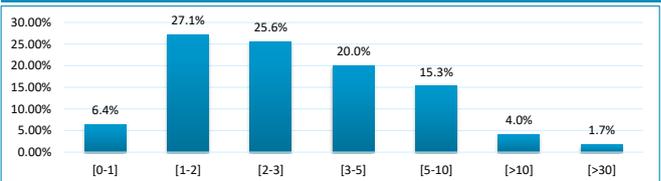
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



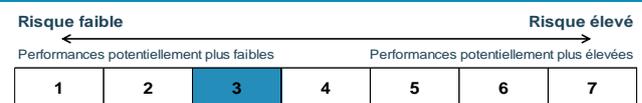
REPARTITION SECTORIELLE



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

