

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Rapport de Gestion - Août 2026



Actifs sous gestion :

593 095 102 €

Valeur Liquidative Parts C1 :

1 189.71 €

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.

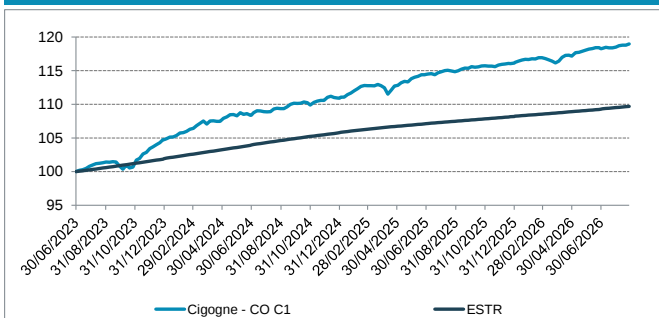
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.46%	0.23%	-0.67%	0.87%	0.76%	0.18%	0.20%	0.41%					2.45%
2025	1.02%	0.66%	-0.01%	-0.03%	0.95%	0.56%	0.21%	0.15%	0.44%	0.32%	0.09%	0.24%	4.71%
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%

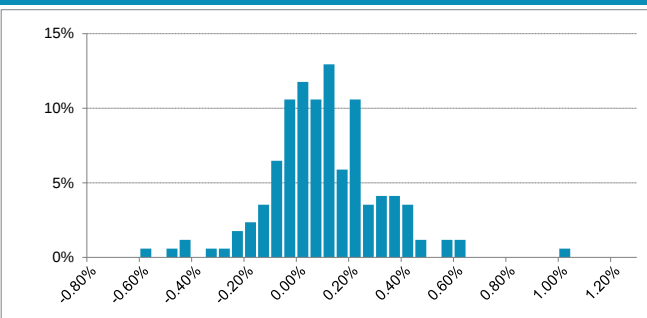
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 30/06/2023

	Cigogne UCITS - Credit Opportunities	ESTR	HFRR Global Hedge Fund EUR Index
	From Start	From Start	From Start
Perf. Cumulée	18.97%	9.69%	14.08%
Perf. Annualisée	5.64%	2.97%	4.25%
Vol. Annualisée	1.60%	0.11%	3.04%
Ratio de Sharpe	1.68	-	0.42
Ratio de Sortino	3.46	-	0.70
Max Drawdown	-1.27%	-	-3.26%
Time to Recovery (m)	0.92	-	1.38
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

En août, les marchés financiers ont poursuivi leur hausse, malgré plusieurs signaux de tension sur le front macroéconomique. La reprise des hostilités entre les États-Unis et l'Iran, notamment avec des frappes dans le détroit d'Ormuz, a ravivé les craintes d'un choc énergétique et porté le Brent au-delà de 94 dollars. Dans ce contexte, l'inflation en zone euro a accéléré à 3.3%, ravivant les interrogations sur les taux. Aux États-Unis, le président de la Fed, Kevin Warsh, a de son côté jugé l'inflation « préoccupante » lors du symposium de Jackson Hole, renforçant les anticipations de hausse des taux en septembre. Le marché de l'emploi a en parallèle montré des signes de fragilité, avec une destruction surprise de 23 000 emplois en juillet contre 80 000 créations attendues. Ces données ont ainsi fait ressortir des signaux macroéconomiques divergents, entre persistance des pressions inflationnistes et premiers signes de ralentissement de l'activité. Malgré ces éléments, les marchés ont continué de bénéficier d'un environnement fondamentalement favorable, porté par des résultats solides au deuxième trimestre. Ceux-ci ont confirmé la robustesse de la profitabilité des entreprises et contribué à conforter les niveaux de valorisation actuels. La hausse s'est par ailleurs élargie au-delà des seules Megacaps technologiques, avec plus de la moitié des valeurs du S&P 500 en progression sur le mois, notamment dans la biotechnologie et les logiciels d'entreprise. Sur les marchés du crédit, les spreads des indices se sont resserrés d'environ 3 pb, tant sur le Main européen que sur l'IG américain. Sur le marché obligataire physique, les spreads européens 5 ans sont restés globalement serrés, avec un léger écartement de 1 pb à 83 pb, tandis que le marché américain s'est resserré. Sur les actions, l'Euro Stoxx 50 a progressé de +1.0% et le S&P 500 de +2.6% sur le mois.

Le compartiment poursuit sa progression sur le mois, bénéficiant d'un environnement favorable aux stratégies de portage, dans un contexte de resserrement généralisé des spreads. La performance a notamment été soutenue par les poches High Yield et Investment Grade, avec, parmi les positions contributrices, les tranches de crédit 6-12% sur iTraxx S42 12/29. La poche de convertibles « out » a également contribué positivement, notamment à travers les positions sur Super Micro Computer 3,5% 03/29 et 06/30. La composante optionnelle de ces obligations a bénéficié de la forte progression de l'action sous-jacente, portée par la demande soutenue des grands acteurs du cloud et de l'intelligence artificielle. Sur la partie souveraine, les positions en Gilt 01/56 ont été renforcées et de nouvelles expositions longues en duration ont été initiées sur l'ACGB 06/54, à des niveaux de rendement jugés attractifs au regard des perspectives de politique monétaire. La zone asiatique a également offert des opportunités, avec des spreads de crédit intéressants compte tenu de la qualité des émetteurs, permettant de participer aux émissions de Korean Air 08/29 et KB Securities 08/29 en dollar. Une nouvelle exposition a également été prise sur la convertible Miniso 01/32, chaîne internationale de magasins spécialisée dans le commerce de détail de produits de consommation, notamment dans les univers de la maison, de la cosmétique et des jouets. Des stratégies de valeur relative ont enfin été mises en place, notamment une stratégie de pente sur Santander 08/30 Callable 08/29 contre protection 06/31. Sur la poche de convertibles couverte en actions, une nouvelle position a été initiée sur Realty Income 08/31 et la position sur Schneider Electric 09/33 a été renforcée, sur des niveaux de volatilité implicite jugés opportuns. Enfin, la poche de titrisation a participé au reset du CLO Victory Street 1X, offrant un portage attractif et une diversification supplémentaire.

PRINCIPALES POSITIONS

Spécialité	Nom	Emetteur	Ponderation	Pays	Secteur
Arbitrage d'indice de crédit	ITRAXX 6-12% S42	ITRAXX 6-12% S42	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 6-12% S40	1.53%		
Arbitrage de crédit	MAROC 5.95% 08/03/28	MAROC	1.31%	Maroc	Souverains
Arbitrage de crédit	SUMIT MIT FIN USSOFR+117 090729	SUMITOMO MITSUI	1.28%	Japon	Banques

Rapport de Gestion - Août 2026

www.cigogne-management.com
contact@cigogne-management.com