

L'ACTU PRODUIT

Achevée de rédiger le 27 janvier 2025



Joffrey CZURDA

Directeur Général
Cigogne Management

GESTION ALTERNATIVE : BILAN & PERSPECTIVES

LES POINTS À RETENIR :

- 2025 : Un environnement favorable à la gestion alternative dans la continuité de 2024
- Cigogne Management : 30 ans d'expertise, acteur clé dans la démocratisation de la gestion alternative.
- Le fonds Credit Opportunities : une solution de diversification optimale, offrant une approche flexible et dynamique.

Introduction : Analyse du comportement des marchés financiers

L'année 2024 reste une année de bonne facture pour les classes d'actifs risquées, principalement en raison de prévisions de croissance globalement moins alarmistes que celles anticipées par le marché. Les performances 2024 en sont l'illustration : -2,5% pour l'indice CAC40, 28,64% pour l'indice Nasdaq-100, et 23,31% pour l'indice S&P 500. Sur la partie obligataire, les résultats ont été plutôt mitigés avec in fine des performances proches de la neutralité.

Concernant l'année 2025 qui vient de débuter, le consensus diffère très largement de ce que l'on a observé en 2024. Les craintes de récession ont disparu, les prévisions de croissance ont été revues à la hausse et les attentes de croissance de bénéfice sont élevées. De plus, les valorisations des marchés actions ne laissent de surcroît que peu de place pour les déceptions dans une année qui risque d'être assez mouvementée en raison des incertitudes politiques et géopolitiques.

Qui dit incertitudes, dit opportunités pour la gestion alternative. En effet, cette dernière complète naturellement la gestion traditionnelle en exploitant les inefficiences des marchés, notamment en période de dislocation. Ainsi que ce soient des incertitudes géopolitiques, fiscales, de guerre commerciale, celles-ci sont généralement source d'opportunités pour les stratégies d'arbitrage, surtout dans des environnements incertains et volatils. Les stratégies d'arbitrage permettent en effet de capter les écarts de prix et de générer un gain potentiel.

Parmi les stratégies d'arbitrages existantes, les activités sur le crédit Investment Grade et les obligations convertibles devraient rester performantes, bien qu'une sélectivité accrue soit nécessaire pour le segment High Yield, où les risques de défaut augmentent.

Le creusement des déficits publics et les incertitudes économiques généreront de la volatilité sur les dettes souveraines. Les stratégies de valeur relative sur ces émetteurs devraient également figurer parmi les points forts de l'année.

Quelle solution d'investissement privilégier dans ce contexte ?

Face à une année 2025 qui s'annonce riche, nous pensons que le fonds **Cigogne UCITS – Credit Opportunities** est une stratégie qui pourrait en bénéficier, bien que tout investissement sur les marchés financiers comporte des risques de perte en capital. Cette solution repose sur une approche multi-stratégies et offre une grande flexibilité d'adaptation à différentes conditions de marché.

- **Un atout différenciant pour atteindre l'objectif de performance**

Le fonds **Cigogne UCITS – Credit Opportunities** combine l'expertise de **CIC Marchés**, conseiller en investissement de Cigogne Management, **bénéficiaire d'une** expérience de près de 30 ans en matière de gestion alternative et celle de **Cigogne Management, société** de Gestion Alternative du Groupe La Française, spécialisée dans les stratégies d'arbitrage depuis plus de 20 ans.

La gestion alternative, de par sa recherche de performance absolue, est un complément à la gestion traditionnelle.



Source : Groupe
La Française au 31/12/2024

L'objectif de **Cigogne UCITS – Credit Opportunities** est d'offrir sur la période recommandée d'investissement de 3 ans, un rendement régulier (€ster + 2 à 3 % environ, quel que soit le niveau de l'€ster) tout en maintenant une volatilité relativement faible (<3%). Pour se faire, les gérants s'appuient sur un univers d'investissement très large : toutes zones géographiques, tous types d'émetteurs (publics et privés), toutes maturités et notations de dettes.

- **Une solution construite autour de 4 moteurs de performance**

Le portefeuille est construit autour de quatre grandes stratégies :

1. **Stratégies de valeur relative** : permet de tirer parti des écarts de rémunération entre titres de créance et instruments financiers dérivés.
2. **Arbitrages d'obligations convertibles** : permet d'exploiter les anomalies de marché entre les différentes composantes des obligations convertibles.
3. **Stratégies de crédit** : permet de bénéficier de niveaux de portages attrayants sur des émetteurs, des secteurs ou des indices ciblés.
4. **Stratégies global macro** : permet de couvrir les risques extrêmes ou exploiter les opportunités qui peuvent survenir suivant les conditions de marché.

Source : Groupe
La Française au 27/01/2025

Les informations contenues dans ce document ne sauraient constituer un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leurs auteurs à la date de publication et ne constituent pas un engagement contractuel du Groupe La Française. Ces appréciations sont susceptibles d'évoluer sans préavis dans les limites du prospectus qui seul fait foi. Le Groupe La Française ne saurait être tenu responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication ne peut être reproduite, totalement ou partiellement, diffusée ou distribuée à des tiers, sans l'autorisation écrite préalable du Groupe La Française. www.la-francaise.com

Ce produit présente un certain nombre de risques décrits dans le prospectus, parmi lesquels les plus importants sont: les risques de perte en capital, les risques de marché, les risques de taux d'intérêt, les risques de crédit ou de défaut de paiement, les risques de liquidité, les risques de contrepartie, les risques liés à l'utilisation des produits dérivés, les risques opérationnels et de gestion et les risques de volatilité.

Le prospectus en anglais, les statuts, les rapports annuels ainsi que les documents d'informations clés (DIC/KID) du compartiment sont disponibles sur le site web <https://www.cigogne-management.com> ou sur demande auprès du Groupe La Française.

Communication éditée par Le Groupe La Française, Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 78 836 320 € – RCS PARIS 480 871 490. Crédit Mutuel Asset Management: 4, rue Gaillon 75002 Paris. Société de gestion d'actifs agréée par l'AMF sous le numéro GP 97 138. Société Anonyme au capital de 3 871 680 euros immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 388 555 021 Code APE 6630Z. TVA Intracommunautaire : FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management est une filiale du Groupe La Française, holding de la gestion d'actifs du Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

La Française AM Finance Services, entreprise d'investissement agréée par l'ACPR sous le n°18673 (www.acpr.banque-france.fr) et enregistrée à l'ORIAS (www.orias.fr) sous le n°13007808 le 4 novembre 2016. Coordonnées internet des autorités de tutelle : Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) www.acpr.banque-france.fr, Autorité des Marchés Financiers (AMF) www.amf-france.org

Cigogne UCITS Credit Opportunities a été agréé le 14/04/2023 par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.

CMSA – CIGOGNE Management S.A., 18, boulevard Royal L- 2449 Luxembourg, Société anonyme de droit luxembourgeois, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 101.547 – Sécurité sociale : 2004 2209 385, TVA : LU 211 449 74 comme société gestion suivant le chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 sous le numéro S 633 comme gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs suivant l'article 5 de la loi du 12 juillet 2013 sous le numéro A 766. Agréée par l'autorité de surveillance qui est la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) 283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg.