

# CIGOGNE UCITS

## Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - Oktober 2025



Verwaltetes Vermögen :

299 817 445 €

Nettoinventarwert - C1 Shares :

1 157.33 €

### ANLAGEZIELE

Ziel des Fonds Cigogne UCITS - Credit Opportunities ist die Erzielung einer absoluten Rendite durch die Nutzung eines Multi-Strategie-Ansatzes, der sich auf das Thema Kredit konzentriert und gleichzeitig eine geringe Korrelation mit den wichtigsten Markttrends aufweist. Der Teilfonds setzt Strategien für verschiedene Arten von Schuldtiteln und anderen Schuldinstrumenten um, die von öffentlichen und/oder privaten Emittenten weltweit ausgegeben werden. Diese Strategien lassen sich in vier Hauptbereiche unterteilen: Relative-Value-Strategien, die darauf abzielen, von Preisanomalien bei Schuldtiteln und/oder Finanzderivaten zu profitieren; Arbitragestrategien für Wandelanleihen, die darauf abzielen, von Marktanomalien zu profitieren, die zwischen den verschiedenen Bestandteilen einer Wandelanleihe auftreten können; Kreditstrategien, die darauf abzielen, von überschüssigen Kreditrenditen oder Preisanomalien bei den Spreads von Schuldtiteln und Kreditderivaten zu profitieren; Global-Macro-Strategien, die zu Absicherungszwecken oder zur Nutzung von Gelegenheiten eingesetzt werden, die sich je nach Marktkonfiguration ergeben können.

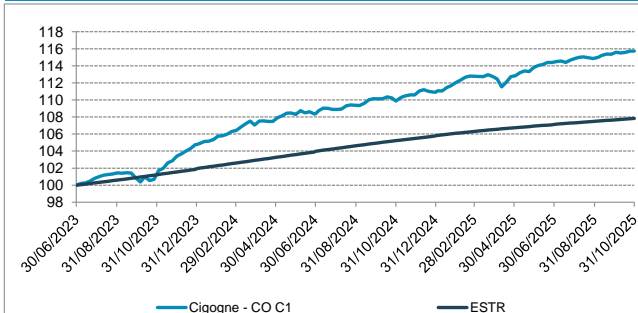
### PERFORMANCES

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	YTD
2025	1.02%	0.66%	-0.01%	-0.03%	0.95%	0.56%	0.21%	0.15%	0.44%	0.32%			4.36%
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%

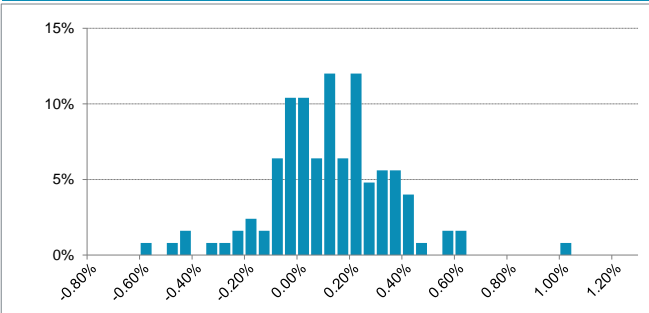
### PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023

	Cigogne Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	Vom Start	Vom Start	Vom Start
Kumulierte Rendite	15.73%	7.83%	10.10%
Annualisierte Rendite	6.44%	3.28%	4.20%
Annualisierte Volatilität	1.75%	0.10%	2.66%
Sharpe Ratio	1.81	-	0.35
Sortino Ratio	3.65	-	0.58
Max Drawdown	-1.27%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0,92	-	2,54
Positive Monate (%)	82.14%	100.00%	75.00%

### PERFORMANCE (NAV) SEIT 30/06/2023



### VERTEILUNG DER WÖCHENTLICHEN RENDITEN SEIT 30/06/2023



### KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Der Oktober bestätigte die robuste Entwicklung der Finanzmärkte über sämtliche Anlageklassen hinweg, trotz weiterhin unvollständiger Sichtbarkeit hinsichtlich der US-Wirtschaft. Die Fed senkte ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf 3,75–4,00% und behielt einen vorsichtigen Ton bei. Jerome Powell betonte, dass die aktuellen Daten weiterhin durch den jüngsten Shutdown und die vorübergehenden Effekte der Zölle verzerrt seien. Die Inflation blieb mit 3% gegenüber dem Vorjahr stabil, was auf den begrenzten Einfluss der neuen Abgaben sowie auf die Entspannung bei Wohn- und Konsumgüterkosten hinweist. Die Abschwächung am Arbeitsmarkt scheint eher auf Angebotsengpässe als auf eine tatsächliche Nachfrageschwäche zurückzuführen zu sein. Im Euroraum beließ die EZB ihre Zinssätze bei 2,15%, in einem Umfeld moderaten, aber positiven Wachstums (+0,2% im 3. Quartal) und einer Inflation, die sich nun der 2-Prozent-Marke annähert. Die Stabilisierung der Geldpolitik und das Ausbleiben neuer makroökonomischer Schocks stützten eine moderate Einengung der europäischen Kreditspreads, um 1,5 Basispunkte beim iTraxx Main und um 2,5 Basispunkte beim Crossover. Auch die Aktienmärkte setzten ihre Aufwärtsbewegung im Oktober fort, unterstützt durch ein stabileres geldpolitisches Umfeld und klarere makroökonomische Indikatoren. Der S&P 500 legte um 2,2% zu, der EuroStoxx 50 um 2,3%. In diesem marktfreundlichen Umfeld für risikobehaftete Anlagen erzielte das Portfolio im Monatsverlauf eine überzeugende Wertentwicklung. Es profitierte von der Entspannung der langfristigen Zinsen über die Staatsanleihenpositionen UKT 1,50% 07/53 Green und Bonos 1,45% 10/71. Die Wandelanleihekompente, gestützt durch die Erholung der Aktienmärkte, lieferte einen deutlichen Beitrag zur Performance, insbesondere über Engagements in Qiagen 2% 09/32, Schneider Electric 1,25% 09/33 und LG Chem 1,60% 07/30, nachdem der aktivistische Investor Palliser Capital eingestiegen war, überzeugt vom Re-Rating-Potenzial des Unternehmens. Die Bereiche Investment Grade und High Yield profitierten ebenfalls von der Einengung der Kreditspreads und stärkten damit das Gesamtergebnis. Vor diesem Hintergrund wurden mehrere Gewinnmitnahmen bei Kredit-Arbitrage-Strategien umgesetzt, darunter RBC FRN 03/28, Mars 03/27, sowie bei Basisstrategien wie Citi 05/28 gegen Absicherung auf den Emittenten 06/27. Im Rahmen der Portfoliobereinigung wurde die Verbriefungskompente mit kurzlaufenden Tranchen verstärkt, die solide Kreditprofile und attraktive Spreadniveaus bieten. Zudem ermöglichte die Dynamik des Primärmarkts die Aufnahme neuer Emittenten wie Momentive Performance Materials 4,125% 10/28 und Romania 6,125% 10/37, während mehrere Relative-Value-Strategien bei kurzlaufenden Emittenten eingegangen wurden, darunter Lagardère 4,75% 06/30 und Meta Platforms 11/30 gegen Kreditindex, um das Potenzial des Portfolios weiter zu optimieren.

### HAUPTPOSITIONEN

Spezialität	Name	Emittent	%NAV	Land	Sektor
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	2.15%	-	-
Kredit-Strategien	RABOBK EU3+57 07/28	RABOBANK	1.90%	Niederlande	Banken
Wandelanleihen-Arbitrage	EDENRED 0% CV14/06/28	EDENRED	1.72%	Frankreich	Industrielle Dienstleistungen
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX XOVER 20-35% S40	ITRAXX	1.23%	-	-
Wandelanleihen-Arbitrage	AIR FC-KLM CV PERP	AIR FRANCE - KLM	1.17%	Frankreich	Reisen und Freizeit

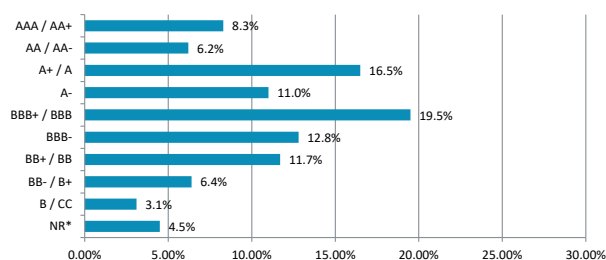
# CIGOGNE UCITS

## Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - Oktober 2025

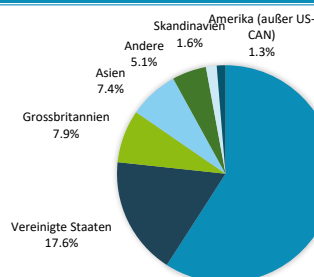


### RATING-ÜBERSICHT

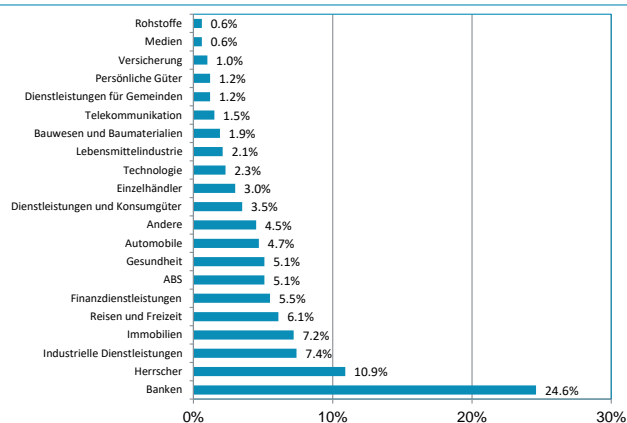


\* einschließlich Kreditindizes (ITRAX, CDX)

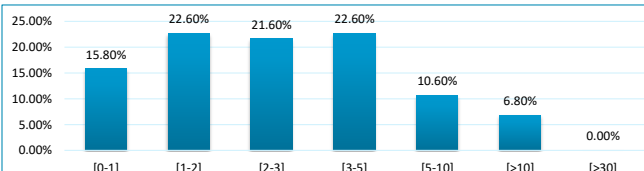
### GEOGRAFISCHE VERTEILUNG



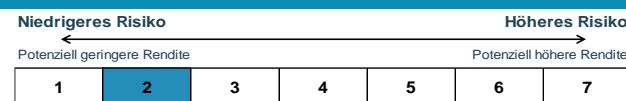
### SEKTORALE VERTEILUNG



### FÄLLIGKEITEN



### RISIKOINDIKATOR



Die Risikokategorie wurde auf der Grundlage historischer Daten ermittelt und ist möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis auf das künftige Risikoprofil. Die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bleibt nicht unbedingt unverändert und die Kategorisierung des Fonds kann sich im Laufe der Zeit ändern.

### EIGENSCHAFTEN

**Verwaltungsgesellschaft**  
**Berater**  
**Zulassung**  
**Auflagedatum**  
**Rechtsform**  
**Bewertung**  
**Liquidität**  
**Cut-Off**  
**Verwahrstelle Bank**  
**Verwaltungsstelle**  
**Wirtschaftsprüfer**

Cigogne Management SA  
 CIC Marchés  
 Luxembourg  
 April 2023  
 SICAV UCITS  
 Wöchentlich, jeden Freitag  
 Wöchentlich  
 2 Arbeitstage  
 Banque de Luxembourg  
 UI efa  
 KPMG Luxembourg

**ISIN-Code**  
**Management-Gebühr**  
**Performance-Gebühren**  
**Zeichnungsgebühr**  
**Rücknahmegebühr**  
**Mindestzeichnung**  
**Nachfolgende Zeichnung**  
**Land der Registrierung**

LU2587561429  
 1,00%  
 20% über €STR mit einer Hochwassermarke  
 Bis zu 2%  
 None  
 EUR 1.000  
 EUR 1.000  
 LU, FR, BE, DE, CH, ES, AT

### HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Die hierin enthaltenen Informationen werden nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und sind nur zum Zeitpunkt ihrer Erteilung gültig. Es kann keine Garantie für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit dieser Informationen übernommen werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Erträge. Jede Anlage kann zu Verlusten oder Gewinnen führen. Die Informationen in diesem Dokument sind nicht als Angebot oder Aufforderung zur Investition oder zur Erbringung von Investitionsdienstleistungen oder -beratung gedacht. Potenziell interessierte Personen müssen ihren eigenen Rechts- und Steuerberater zu den möglichen Folgen nach den Gesetzen des Landes ihrer Staatsangehörigkeit oder ihres Wohnsitzes befragen. Jede Person muss sorgfältig abwägen, ob ihre Investitionen für ihre spezifische Situation geeignet sind und sicherstellen, dass sie die damit verbundenen Risiken versteht. Zeichnungen von Fondsanteilen werden nur auf der Grundlage des letzten Verkaufsprospekts und des letzten Jahresberichts bzw. Halbjahresberichts, falls dieser aktueller ist, angenom.

### KONTAKTE

#### 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)

