

# 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 Marktrends aufweist. Der Teilfonds setzt Strategien für verschiedene Arten von Schuldtiteln und anderen Schuldeninstrumenten 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 Preisabnormalien bei Schuldtiteln und/oder Finanzderivaten zu profitieren; Arbitragestrategien für Wandelanleihen, die darauf abzielen, von Markt anomalien zu profitieren, die zwischen den verschiedenen Bestandteilen einer Wandelanleihe auftreten können; Kreditstrategien, die darauf abzielen, von überschüssigen Kreditrenditen oder Preisabnormalien 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 Marktconfiguration ergeben können.

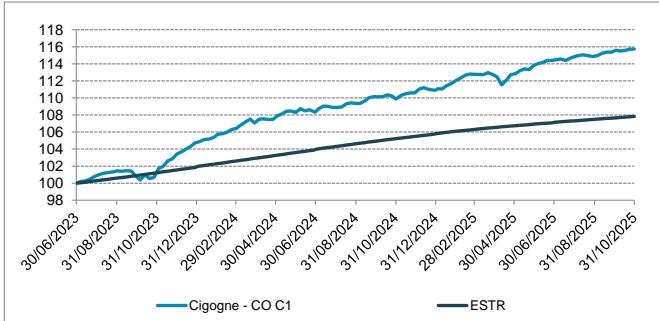
#### PERFORMANCES

	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%

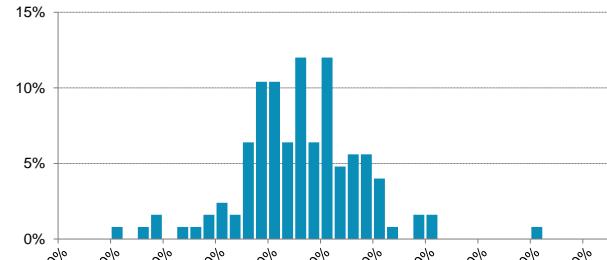
#### PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023

	Cigogne Credit Opportunities	ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index
		Vom Start	Vom Start	
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 stützen 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 Wandelanleihekponente, 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 Portfolioreinigung wurde die Verbriefungskomponente 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.

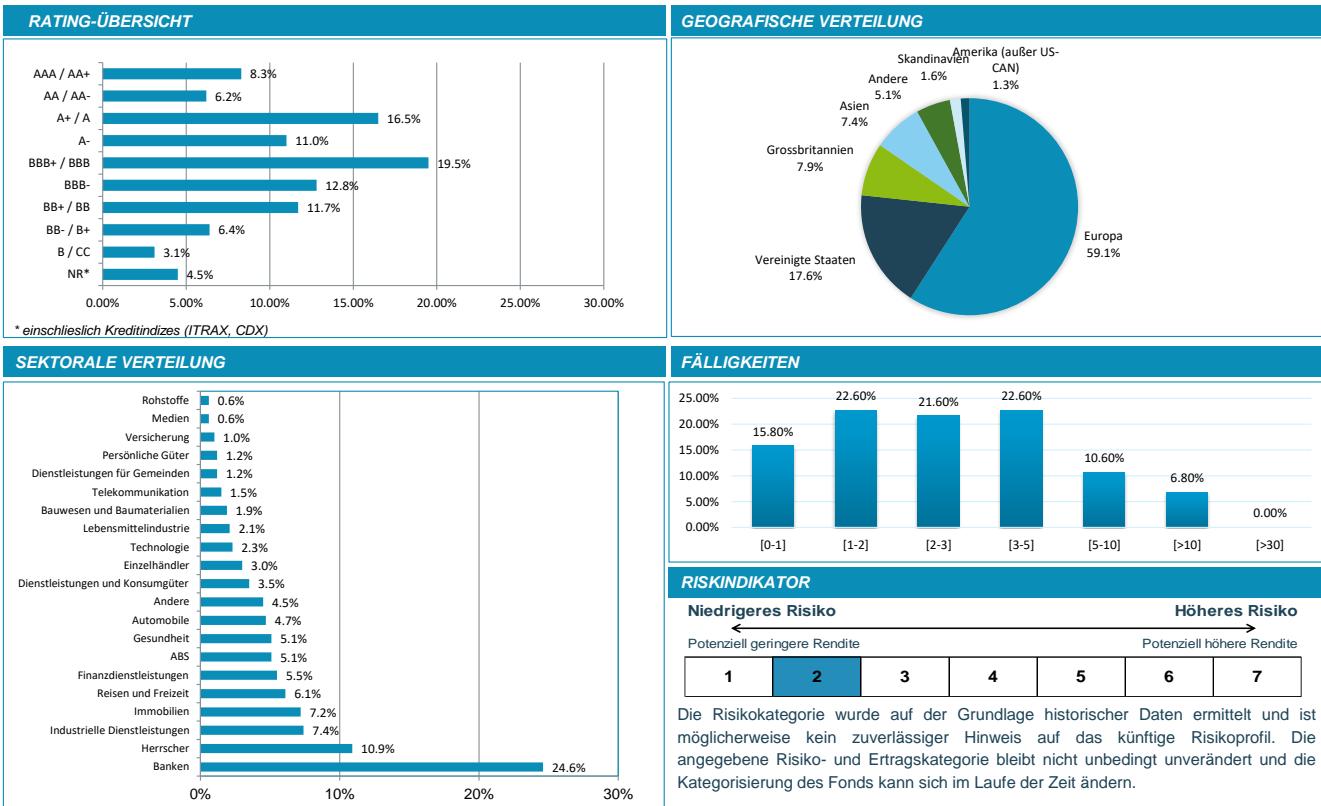
#### HAUPTPOSITIONEN

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



EIGENSCHAFTEN	
Verwaltungsgesellschaft	Cigogne Management SA
Berater	CIC Marchés
Zulassung	Luxembourg
Auflagedatum	April 2023
Rechtsform	SICAV UCITS
Bewertung	Wöchentlich, jeden Freitag
Liquidität	Wöchentlich
Cut-Off	2 Arbeitstage
Verwahrstelle Bank	Banque de Luxembourg
Verwaltungsstelle	UI efa
Wirtschaftsprüfer	KPMG Luxembourg
ISIN-Code	LU2587561429
Management-Gebühr	1,00%
Performance-Gebühren	20% über ESTR mit einer Hochwassermarkie
Zeichnungsgebühr	Bis zu 2%
Rücknahmegebühr	None
Mindestzeichnung	EUR 1.000
Nachfolgende Zeichnung	EUR 1.000
Land der Registrierung	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 Potenziell 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, angenommen.

