

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - September 2025



Verwaltetes Vermögen :

258 582 381 €

Nettoinventarwert - C2 Shares :

1 159.26 €

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.

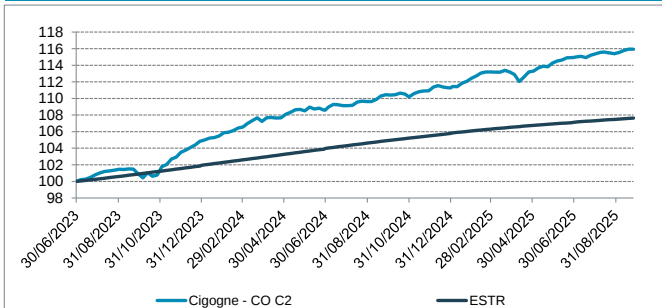
PERFORMANCES

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	YTD
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%	0.17%	0.46%				4.19%
2024	0.59%	0.90%	0.74%	0.41%	0.78%	0.08%	0.50%	0.45%	0.74%	-0.23%	0.67%	0.32%	6.10%
2023							0.80%	0.56%	-0.44%	-0.15%	2.16%	1.88%	4.87%

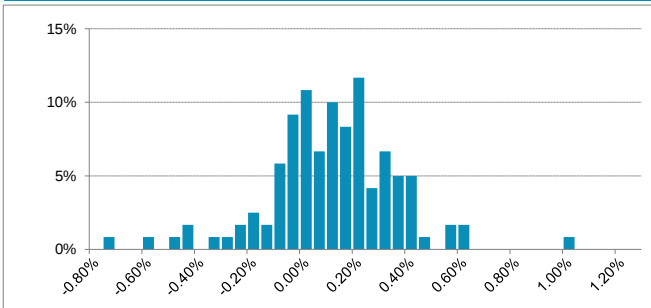
PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023

	Cigogne Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	Vom Start	Vom Start	Vom Start
Kumulierte Rendite	15.93%	7.63%	9.27%
Annualisierte Rendite	6.81%	3.33%	4.03%
Annualisierte Volatilität	1.75%	0.10%	2.68%
Sharpe Ratio	1.98	-	0.26
Sortino Ratio	4.12	-	0.43
Max Drawdown	-1.18%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0.92	-	2.54
Positive Monate (%)	85.19%	100.00%	74.07%

PERFORMANCE (NAV) SEIT 30/06/2023



VERTEILUNG DER WÖCHENTLICHEN RENDITEN SEIT 30/06/2023



KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im September setzten die Finanzmärkte ihren Aufwärtstrend fort, gestützt durch den Beginn einer neuen Phase geldpolitischer Lockerung in den Vereinigten Staaten. Die US-Notenbank senkte ihre Zielspanne für die Leitzinsen auf 4.00–4.25%, als Reaktion auf eine deutlichere wirtschaftliche Abschwächung. Die Beschäftigungsdynamik ließ nach, und die jährliche Revision des Bureau of Labor Statistics reduzierte die früheren Schätzungen um nahezu eine Million Stellen. Jerome Powell betonte, dass die geldpolitische Lockerung maßvoll erfolgen werde, doch die Schwäche des Arbeitsmarkts und die nachlassende Inflation veranlassen die Anleger, weitere Zinssenkungen in den kommenden Monaten einzupreisen. Die Inflation lag bei 2.9% und wurde teilweise durch die Wiedereinführung bestimmter Zölle, insbesondere auf pharmazeutische Produkte, gestützt. Im Euroraum stabilisiert sich das Wachstum in moderatem Tempo, getragen von der Inlandsnachfrage und der Erholung der Wohnungsbauinvestitionen. Die EZB beließ ihren Refinanzierungssatz bei 2.15%, ließ jedoch die Möglichkeit einer letzten Zinssenkung bis Jahresende offen. Die nahe am Ziel liegende Inflation stärkt die Glaubwürdigkeit der Geldpolitik und begünstigt die Entspannung der Staatsanleiherenditen. Die europäischen und US-amerikanischen Investment-Grade-Kreditindizes verengten sich um rund 6 bzw. 3 Basispunkte, während der High-Yield-Bereich von einer zunehmenden Risikobereitschaft in einem weiterhin aktiven Primärmarkt profitierte. Auch die Aktienmärkte legten zu, gestützt durch die Aussicht auf eine sanfte Landung der Weltwirtschaft.

Das Portfolio erzielte eine positive Performance, getragen von der allgemeinen Einengung der Kreditspreads im September. In diesem günstigen Umfeld erwies sich die Strategie des Kreditindex-Tranchen-Arbitragehandels als profitabel, insbesondere durch die Spreadverengung bei Short-Positionen auf den Tranchen 20–35 Crossover bzw. 6–12 Main mit Fälligkeit 12/28. Im High-Yield-Segment trugen die im August zu attraktiven Niveaus eingegangenen Positionen positiv zur Performance bei, insbesondere Aroundtown 3.5% 05/30 im Wohn- und Gewerbeimmobiliensektor sowie Globalwafers 1.5% 01/29 im Halbleitersektor. Auch die Contingent-Convertible-Strategie zeigte eine solide Entwicklung, unterstützt durch die gute Performance der Titel Commerzbank C31, Santander C31 und ABN C31. Der Primärmarkt blieb lebhaft, sowohl im Investment-Grade- als auch im High-Yield-Bereich, mit attraktiven Neuemissionen wie BNS FRN 09/28, VW Bank 02/28 Green und Renault 3.875% 09/30 Green, an denen wir teilnahmen. Parallel dazu wurden aktienabgesicherte Wandelanleihe-Strategien auf attraktiven impliziten Volatilitätsniveaus umgesetzt, insbesondere auf Qiagen 2% 09/32, Lufthansa 0% 09/32 und Schneider Electric 1.25% 09/33. Schließlich wurden Gewinnmitnahmen auf Dassault Systèmes 0.125% 09/26, Vonovia FRN 04/27 und BBVA FRN 06/27 vorgenommen, um die erzielten Gewinne in einem weiterhin positiven Marktumfeld zu sichern.

HAUPTPOSITIONEN

Spezialität	Name	Emittent	%NAV	Land	Sektor
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	2.25%	-	-
Kredit-Strategien	RABOBK EU3+57 07/28	RABOBANK	2.00%	Niederlande	Banken
Wandelanleihen-Arbitrage	EDENRED 0% CV 06/28	EDENRED	1.82%	Frankreich	Industrielle Dienstleistungen
Wandelanleihen-Arbitrage	JUST EAT 1.25% CV 04/26	JUST EAT	1.32%	Niederlande	Technologie
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX XOVER 20-35% S40	ITRAXX	1.29%	-	-

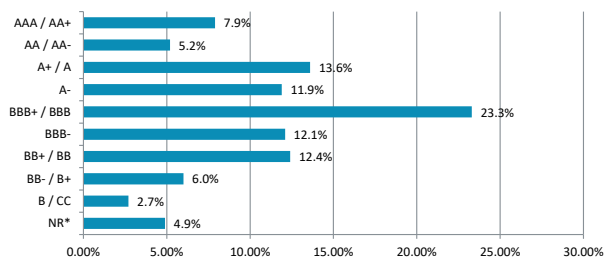
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - September 2025

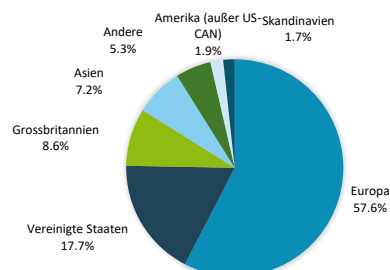


RATING-ÜBERSICHT

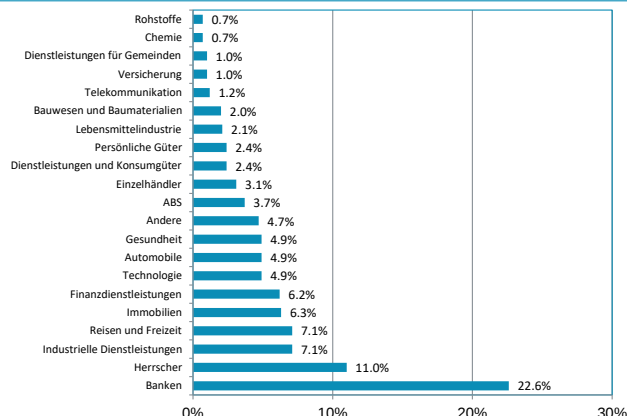


* including Credit Indices (ITRAX, CDX)

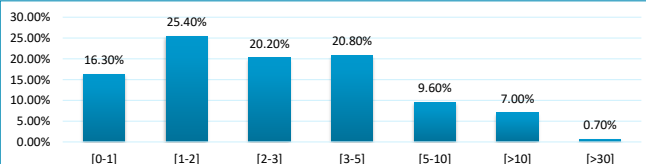
GEOGRAFISCHE VERTEILUNG



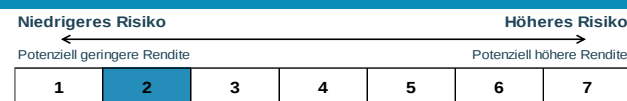
SEKTORALE VERTEILUNG



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

LU2587552865
0,75%
20% über €STR mit einer Hochwassermarkte
Up to 2%
None
EUR 500.000
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, angenommen.

KONTAKTE

CIGOGNE MANAGEMENT S.A.

18 Boulevard Royal
L - 2449 Luxembourg
LUXEMBOURG

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

