

Verwaltetes Vermögen :

319 964 561 €

Nettoinventarwert - C3 Shares :

1 093.04 €

## 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 Marktconfiguration ergeben können.

PERFORMANCES<sup>1</sup>

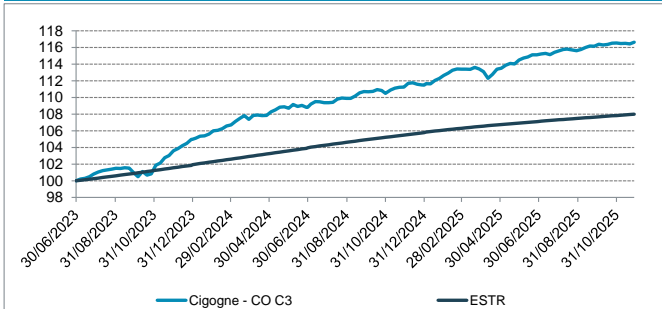
	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	YTD
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%	0.17%	0.46%	0.34%	0.07%		4.62%
2024	0.60%	0.92%	0.76%	0.43%	0.81%	0.09%	0.52%	0.47%	0.76%	-0.21%	0.68%	0.22%	6.20%
2023							0.81%	0.57%	-0.42%	-0.13%	2.18%	1.90%	4.98%

PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023<sup>1</sup>

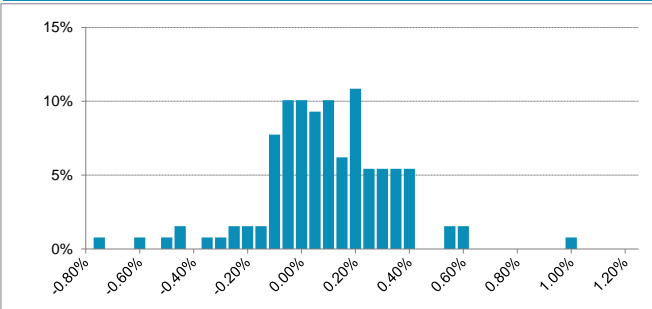
	Cigogne Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	Vom Start	Vom Start	Vom Start
Kumulierte Rendite	16.63%	7.99%	10.08%
Annualisierte Rendite	6.57%	3.23%	4.05%
Annualisierte Volatilität	1.70%	0.10%	2.71%
Sharpe Ratio	1.97	-	0.30
Sortino Ratio	4.18	-	0.51
Max Drawdown	-1.14%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0,92	-	2,54
Positive Monate (%)	86.21%	100.00%	72.41%

<sup>1</sup> Die Wertentwicklung für den Zeitraum vor dem 1. März 2024 wird auf der Grundlage der Wertentwicklung der Anteile der Klasse "C2" Shares.

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



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



## KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im November blieb die globale Konjunkturlage uneinheitlich, geteilt zwischen einer Eurozone mit sehr gradueller Erholung und einer US-Wirtschaft, die noch solide ist, aber nun Schwächezeichen aufweist. In Europa schreitet die Aktivität ohne wirkliche Beschleunigung voran, mit einem BIP von +0,2% im dritten Quartal (+1,3% im Jahresvergleich). In diesem Umfeld fragiler Expansion setzt die Inflation ihren Rückgang fort und erreicht im Oktober 2,1%, vor einem leichten Anstieg im November aufgrund der Dienstleistungen. Die EZB verbleibt somit in einer abwartenden Haltung und beurteilt den Desinflationpfad als ausreichend verankert, um keine neuen Anpassungen zu überstürzen. Im Gegensatz dazu präsentieren die Vereinigten Staaten noch robuste Dynamik, aber der Arbeitsmarkt verschlechtert sich schrittweise: die Beschäftigungszuwächse verlangsamten sich und die Vertrauensumfragen gehen zurück. Diese Elemente führten dazu, dass die Märkte eine weitere Zinssenkung bereits für die Fed-Sitzung vom 9.-10. Dezember erwarten. Darüber hinaus wurde der föderale Shutdown knapp vermieden dank einer temporären Vereinbarung, die die Haushaltsspannungen aufschob, ohne sie zu lösen. Diese Entwicklungen haben die Finanzvolatilität wiederbelebt, mit einem Wechsel zwischen Rallye-Phasen, getrieben von Zinssenkungserwartungen, und Gewinnmitnahmeperioden. Technologiewerte wurden besonders durch Bewertungen belastet, die sensibler auf den Makrokontext reagieren. Im Kreditbereich blieb die Einengung auf das synthetische Segment begrenzt, wobei sich der iTraxx Main um 2 Bp verengte, während der Anleihemarkt unter Druck blieb aufgrund eines sehr umfangreichen IG- und HY-Primärmarktes. Die Aktienindizes markierten eine Pause, wobei sowohl der S&P 500 als auch der EuroStoxx nur um etwa 0,1% zulegten, ein Zeichen einer Konsolidierungsphase. Die monatliche Performance wurde vor allem durch die Spread-Kompression im synthetischen Segment gestützt, während der Anleihemarkt eine moderate Ausweitung aufgrund reichlicher Primärmarktaktivität verzeichnete. In diesem uneinheitlichen Kontext war die Tranchen-Arbitrage-Position der Hauptbeitragszahler und profitierte von der Einengung des iTraxx Main (-2 Bp) und des Crossover (-11 Bp). Im Gegensatz dazu verzeichneten Anleihen eine moderate Ausweitung, insbesondere im Investment-Grade-Segment, was zu einer Neupositionierung des Portfolios hin zu attraktiveren Kurvenpunkten veranlasste. Mehrere Switches zu längeren Laufzeiten wurden somit durchgeführt, wie der Wechsel von RCI Banque FRN 09/26 zur Linie 03/29, was einen besseren Carry ermöglichte. Bestimmte Strategien, die ihr Potenzial erreicht hatten, wurden ebenfalls Gewinnmitnahmen unterzogen, insbesondere BCEE 03/31 gegen Finanz-Kreditindex. Auf der Staatsanleiheenseite ermöglichten gezielte Anpassungen eine Reduzierung der Portfoliosensitivität zum Jahresende hin, in einem Kontext geprägt durch die britische Haushaltsabstimmung und die Reform der niederländischen Pensionsfonds, die das lange Ende der Euro-Kurve beeinflussen könnten. Die Positionen UKT 07/53 und UE 07/51 wurden somit durch UKT 07/33 Green und UE 02/33 ersetzt, die ein geeigneteres Renditeprofil bieten. Im High-Yield-Bereich ermöglichte der Verkauf der Iberdrola-Wandelanleihe auf attraktiven Niveaus die Realisierung von Ergebnissen. Gleichzeitig wurde das Portfolio bei der Redcare 2032-Wandelanleihe verstärkt und neue Strategien wurden bei Live Nation 10/35, spezialisiert im Veranstaltungssektor, und Dexcom 05/28 im Gesundheitssektor initiiert. Die Portfolioerneuerung wurde durch Exposure bei JDE Peet's 12/27 und Teilnahme an den Neuemissionen Traton 05/27, National Bank of Canada 11/28 und Gatwick 11/30 fortgesetzt, wodurch eine breite und ausgewogene sektorale Diversifikation aufrechterhalten wurde.

## HAUPTPOSITIONEN

Spezialität	Name	Emittent	%NAV	Land	Sektor
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	2.03%	-	-
Kredit-Strategien	RABOBK EU3+57 07/28	RABOBANK	2.01%	Niederlande	Banken
Wandelanleihen-Arbitrage	EDENRED 0% CV 06/28	EDENRED	1.63%	Frankreich	Industrielle Dienstleistungen
Basis Handel	UNICREDIT EUR3+70 11/28	UNICREDIT	1.27%	Italien	Banken
Wandelanleihen-Arbitrage	CELLNEX 0.5% CV 07/28	CELLNEX	1.24%	Spanien	Telekommunikation

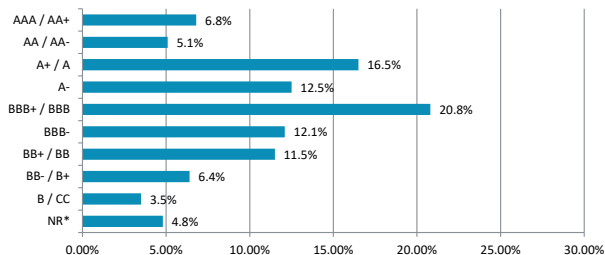
# CIGOGNE UCITS

## Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - November 2025

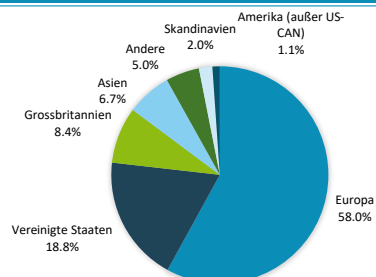


### RATING-ÜBERSICHT

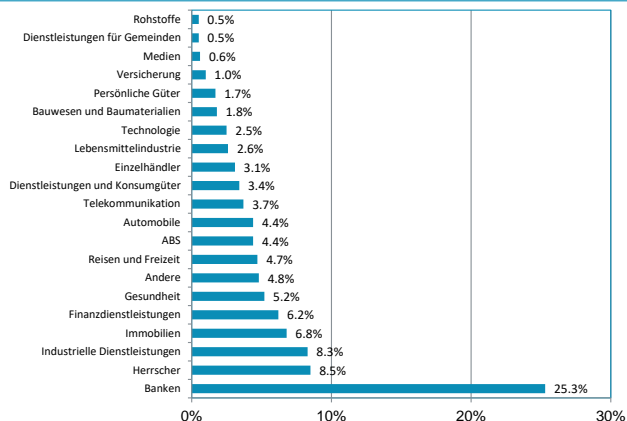


\* einschließlich Kreditinstituten (ITRAX, CDX)

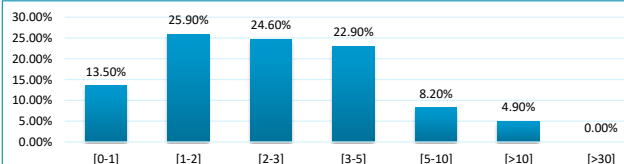
### GEOGRAFISCHE VERTEILUNG



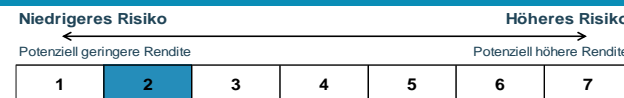
### SEKTORALE VERTEILUNG



### 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

LU2695699210  
0,75%  
20% über €STR mit einer Hochwassermarke  
Up to 2%  
None  
EUR  
EUR  
LU, FR, BE, DE, CH, ES, AT

### HAFTUNGS-AUSSCHLUSS

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, abgemessen.

### 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)

