

## Credit Opportunities

### Monatliches Factsheet - Juni 2026



Verwaltetes Vermögen :

549 665 045 €

Nettoinventarwert - C1 Shares :

1 182.59 €

#### 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.

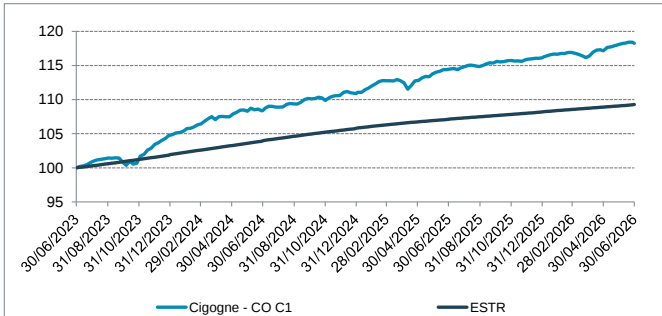
#### PERFORMANCES

|      | Januar | Februar | März   | April  | Mai   | Juni  | Juli  | August | September | Oktober | November | Dezember | YTD   |
|------|--------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-----------|---------|----------|----------|-------|
| 2026 | 0.46%  | 0.23%   | -0.67% | 0.87%  | 0.76% | 0.18% |       |        |           |         |          |          | 1.84% |
| 2025 | 1.02%  | 0.66%   | -0.01% | -0.03% | 0.95% | 0.56% | 0.21% | 0.15%  | 0.44%     | 0.32%   | 0.09%    | 0.24%    | 4.71% |
| 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% |

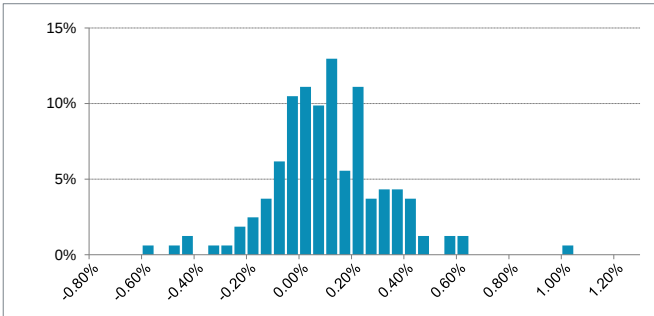
#### PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023

|                           | Cigogne<br>Credit Opportunities | ESTR      | HFRR Global Hedge Fund EUR Index |
|---------------------------|---------------------------------|-----------|----------------------------------|
|                           | Vom Start                       | Vom Start | Vom Start                        |
| Kumulierte Rendite        | 18.26%                          | 9.28%     | 15.27%                           |
| Annualisierte Rendite     | 5.74%                           | 3.00%     | 4.85%                            |
| Annualisierte Volatilität | 1.63%                           | 0.11%     | 3.08%                            |
| Sharpe Ratio              | 1.68                            | -         | 0.60                             |
| Sortino Ratio             | 3.47                            | -         | 1.01                             |
| Max Drawdown              | -1.27%                          | -         | -3.26%                           |
| Time to Recovery (m)      | 0.92                            | -         | 138.00%                          |
| Positive Monate (%)       | 83.33%                          | 100.00%   | 75.00%                           |

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



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



#### KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im Juni profitierten die Finanzmärkte von einer Entspannung der geopolitischen Lage. Die Vereinigten Staaten und der Iran unterzeichneten ein vierzehn Punkte umfassendes Memorandum of Understanding, das die Wiederaufnahme des Ölverkehrs durch die Straße von Hormus ermöglichte. Diese Entwicklung führte zu einem Rückgang der Ölpreise und trug dazu bei, den Inflationsdruck zu verringern. Die Entspannung blieb jedoch fragil, da neue Raketenangriffe gegen Monatsende die Spannungen erneut verschärfen und die anhaltenden Meinungsverschiedenheiten zwischen den Vereinigten Staaten und Israel die Unsicherheit weiter erhöhten. Auf geldpolitischer Ebene verfolgten die Zentralbanken weiterhin unterschiedliche Ansätze. Die US-Notenbank beließ ihre Leitzinsen unverändert und hielt angesichts einer weiterhin hohen Inflation sowie einer robusten Konjunktur an ihrer abwartenden Haltung fest. Die Europäische Zentralbank erhöhte dagegen ihre Leitzinsen um 25 Basispunkte, um den importierten Inflationsdruck einzudämmen. Dieser Schritt war von den Märkten weitgehend erwartet worden und hatte daher nur begrenzte Auswirkungen. Die Verbesserung des Marktumfelds führte zudem zu einer deutlichen Belebung des Primärmarktes. Während die Kreditindizes insgesamt stabil blieben, weiteten sich die Spreads am Kassamarkt leicht aus, da das hohe Emissionsvolumen nur begrenzt aufgenommen werden konnte. An den Aktienmärkten zeigte sich ein gemischtes Bild: Sinkende Energiepreise unterstützten vor allem europäische Aktien, wodurch der Euro Stoxx 50 um 4,6% zulegte, während der S&P 500 infolge einer Korrektur bei Technologiewerten um 1,1% nachgab.

Der Teilfonds schloss das erste Halbjahr im positiven Bereich ab und baute seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn weiter aus. Die Arbitragestrategien auf Kreditindexstranchen lieferten stabile Erträge, insbesondere durch den Carry der Main S42 12/29 Mezzanine-Tranche (6-12%). Auch das High-Yield-Segment trug positiv zur Performance bei. Die Position in Avis 07/30 profitierte von der mit Pentwater erzielten Vereinbarung zur Stärkung der Kapitalstruktur des Unternehmens, während die Wandelanleihe Redcare 2032 nach der Veröffentlichung besser als erwarteter vorläufiger Ergebnisse zulegte. Im Bereich der Staatsanleihen profitierte Kolumbien 01/29 von einem aus Marktsicht positiven Wahlausgang, während die Green Gilt 07/33 des Vereinigten Königreichs durch die Aussicht auf einen geordneten politischen Übergang unterstützt wurde. Der Primärmarkt blieb ausgesprochen dynamisch und erreichte für einen Juni einen neuen Emissionsrekord, insbesondere dank der Emissionen von SpaceX in Höhe von 25 Mrd. USD unmittelbar nach dem Börsengang sowie einer ähnlich großen Transaktion von Nvidia, das seit 2021 nicht mehr am Primärmarkt aktiv gewesen war. Vor diesem Hintergrund beteiligte sich das Portfolio an mehreren Primärmarkttransaktionen, darunter CoreWeave 07/32, Vonovia 06/31 und NordLB 06/28, die attraktive Neuemissionsprämien boten. Darüber hinaus wurden neue Positionen in SMCI 03/29 mit soliden Fundamentaldaten sowie in Indonesien 05/33 aufgebaut. Zudem wurde die Position von NTT 07/28 in NTT Finance 11/29 umgeschichtet, um sich auf einem attraktiveren Punkt der Zinskurve zu positionieren. Schließlich wurden mehrere Strategien nach Erreichen ihres Zielpotenzials mit Gewinn veräußert, darunter Rabobank 07/28C27, Campbell 03/29 gegen CDS und Toyota 04/28 im Investment-Grade-Segment sowie die Wandelanleihe Voestalpine 04/28 aufgrund eines attraktiven Niveaus der impliziten Volatilität.

#### HAUPTPOSITIONEN

| Spezialität           | Name                    | Emittent           | %NAV  | Land               | Sektor    |
|-----------------------|-------------------------|--------------------|-------|--------------------|-----------|
| Kreditindex-Arbitrage | ITRAXX 6-12% S42        | ITRAXX             | 2.33% | -                  | -         |
| Kreditindex-Arbitrage | ITRAXX 6-12% S40        | ITRAXX             | 1.56% | -                  | -         |
| Kredit-Strategien     | GILT 0.875% 07/33       | GRANDE-BRETAGNE    | 1.40% | Großbritannien     | Herrscher |
| Kredit-Strategien     | MOMENTIVE PERF 10/28    | MOMENTIVE          | 1.30% | Vereinigte Staaten | Banken    |
| Kredit-Strategien     | MITSUBISHI UFJ FI 07/29 | MITSUBISHI UFJ FIN | 1.24% | Japan              | Banken    |

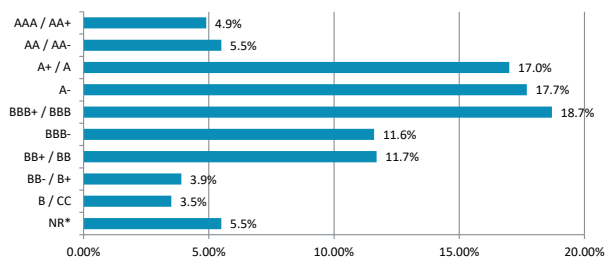
# CIGOGNE UCITS

## Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - Juni 2026

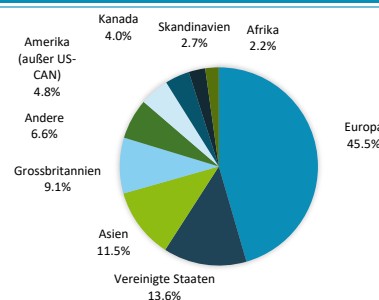


### RATING-ÜBERSICHT

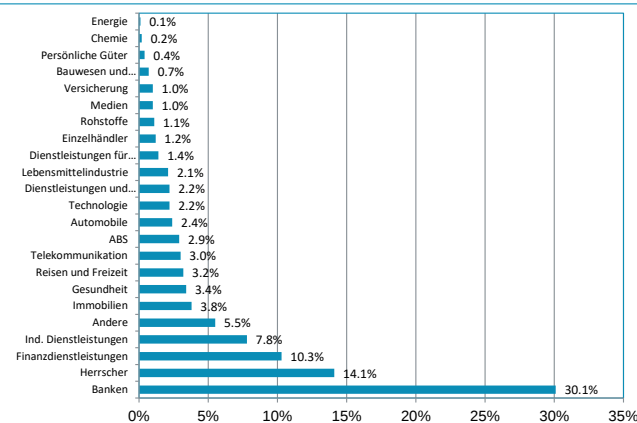


\* einschließlich Kreditindizes (ITRAXX, CDX)

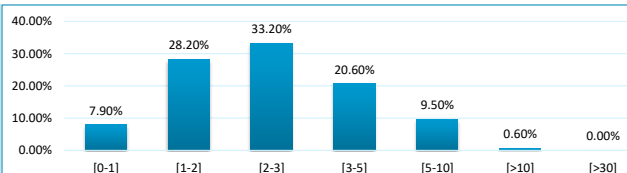
### GEOGRAFISCHE VERTEILUNG



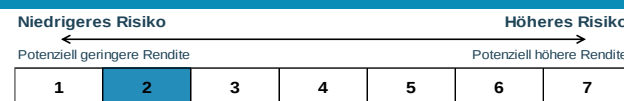
### SEKTORALE VERTEILUNG



### 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 CIB  
 Luxemburg  
 April 2023  
 SICAV UCITS  
 Wöchentlich, jeden Freitag  
 Wöchentlich  
 1 Arbeitstag  
 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

### 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, angetan.

### 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)

