CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - September 2026

Verwaltetes Vermögen : 599 578 201 € **Nettoinventarwert - C2 Shares : 1 196.01 €**

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.

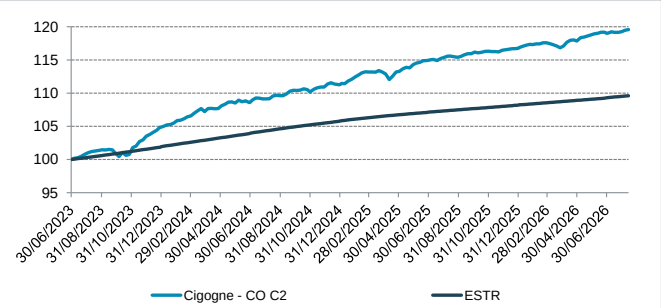
PERFORMANCES

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	YTD
2026	0.48%	0.24%	-0.66%	0.88%	0.78%	0.20%	0.21%	0.42%	-0.14%				**2.44%**
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%	0.17%	0.46%	0.34%	0.11%	0.26%	**4.93%**
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%**

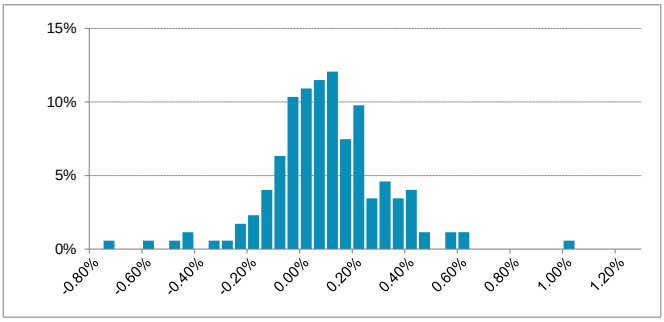
PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023

	Cigogne Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	Vom Start	Vom Start	Vom Start
Kumulierte Rendite	19.60%	9.89%	13.66%
Annualisierte Rendite	5.68%	2.95%	4.03%
Annualisierte Volatilität	1.56%	0.11%	3.02%
Sharpe Ratio	1.74	-	0.36
Sortino Ratio	3.72	-	0.60
Max Drawdown	-1.18%	-	-3.26%
Time to Recovery (m)	0.92	-	138.00%
Positive Monate (%)	84.62%	100.00%	71.79%

PERFORMANCE (NAV) SEIT 30/06/2023



VERTEILUNG DER WÖCHENTLICHEN RENDITEN SEIT 30/06/2023



KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im September gaben die Finanzmärkte nach, belastet durch anhaltende geopolitische Spannungen und eine Korrektur an den Zinsmärkten. Im Energiebereich sorgten die diplomatischen Spannungen zwischen den USA und dem Iran für Volatilität und hielten den Brent-Ölpreis während des größten Teils des Monats über 100 US-Dollar je Barrel. Dieser Druck auf die Rohstoffpreise schürte erneut Inflationssorgen und bestärkte die Fed und die EZB in ihrer Entscheidung, ihre Leitzinsen um 25 Bp anzuheben – Schritte, die von den Märkten weitgehend erwartet worden waren. In der Eurozone beschleunigte sich die Inflation auf 3,2 %, woraufhin die EZB ihre durchschnittliche Prognose für 2026 auf 3,0 % anhob, ein Niveau deutlich über ihrem Ziel von 2 %. Über diese bereits eingepreisten Entscheidungen hinaus überraschte die Anleger vor allem das Signal, dass die Zinsen länger auf restriktivem Niveau verharren dürften, was eine Neubewertung an den Anleihemärkten auslöste. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen erreichte am 30. September im Tagesverlauf 5,3 % – den höchsten Stand seit 2007. In diesem Umfeld weiteten sich die Kreditspreads moderat aus, sowohl bei den CDS-Indizes als auch bei den Anleihen. Auch die Aktienmärkte wurden in Mitleidenschaft gezogen, wenn auch in geringerem Maße, mit einem stärkeren Rückgang in Europa: Der Euro Stoxx 50 verlor 2,4 %, belastet durch ein schwächeres konjunkturelles Umfeld, während sich der S&P 500 widerstandsfähiger zeigte und seinen Rückgang auf 0,5 % begrenzte.

Der Teilfonds verzeichnete im Monatsverlauf einen leichten Rückgang, in einem Kreditmarkt, der sich trotz des kräftigen Zinsanstiegs robust zeigte. Euro-Investment-Grade lieferte einen positiven Beitrag, getragen von Short-Positionen wie Sodexo 06/28 und Sumitomo Mitsui Banking 07/29. Anleihen entwickelten sich besser als CDS, was Basis-Arbitrage-Strategien zugutekam, die von der Ausweitung der Absicherungsprämien profitierten – so etwa die Positionen in Belgien 06/36 und HSBC 08/32, die durch den Kauf von Protection abgesichert sind. Zinssensitive Strategien litten hingegen unter der Volatilität, insbesondere im Staatsanleihensegment mit OAT 11/36 und BTP 10/31 sowie bei einigen Carry-Positionen im Immobiliensektor wie Aroundtown 05/30. Die Absicherungen erfüllten dennoch ihre Funktion, insbesondere die Long-Protection-Position auf den europäischen Kreditindex iTraxx mit Fälligkeit 12/31, die die Volatilität abfederte. Der Primärmarkt verzeichnete einen lebhaften Start nach der Sommerpause mit Emissionen von 20,7 Mrd. € im High-Yield-Segment ohne Finanzwerte allein im September. Euro-Investment-Grade kam im Quartal auf 144 Mrd. € – ein Rekord für ein drittes Quartal –, getrieben insbesondere durch den Zustrom US-amerikanischer Emittenten, die sich aufgrund günstigerer Finanzierungskosten als in US-Dollar in Euro refinanzierten. Das Portfolio beteiligte sich an diesen Reverse-Yankee-Emissionen mit 3M 09/28 und Uber Technologies 09/29. Im High-Yield-Segment wurde eine Position in SoftBank 10/32 aufgebaut, einer Jumbo-Emission von über 11 Mrd. US-Dollar zur Finanzierung der Investitionen in künstliche Intelligenz, insbesondere in OpenAI. Zudem investierte der Fonds wegen des attraktiven Carry in den irischen Energieversorger Energia Group 10/32. Schließlich wurden Gewinne bei Strategien realisiert, die ihr Potenzial ausgeschöpft hatten, etwa Ayvens 04/29 und TVL Finance 04/28, und die Kurvenposition BNP 03/29 NC28 gegen 5-jährige Protection wurde aufgelöst.

HAUPTPOSITIONEN

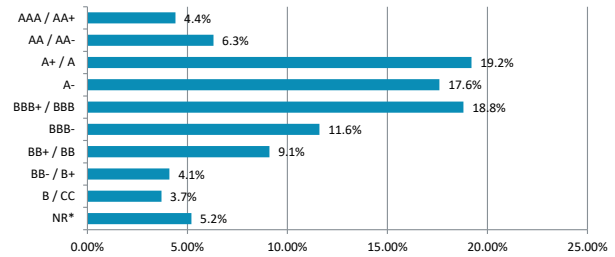
Spezialität	Name	Emittent	%NAV	Land	Sektor
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S42	ITRAXX 6-12% S42	2.15%	-	-
Basis Handel	OLO 3.4% 22/06/36	ETAT BELGIQUE	1.99%	Belgien	Herrscher
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX 6-12% S40	1.44%	-	-
Kredit-Strategien	GILT 0.875% 31/07/33	GRANDE-BRETAGNE	1.43%	Großbritannien	Herrscher
Wandelanleihen-Arbitrage	ELIS SA 2.25% CV 22/09/29	ELIS SA	1.28%	Frankreich	Ind. Dienstleistungen

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

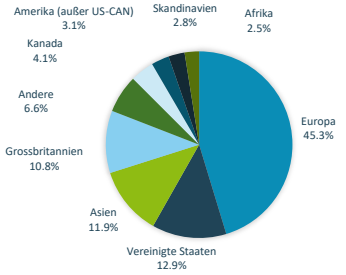
Monatliches Factsheet - September 2026

RATING-ÜBERSICHT

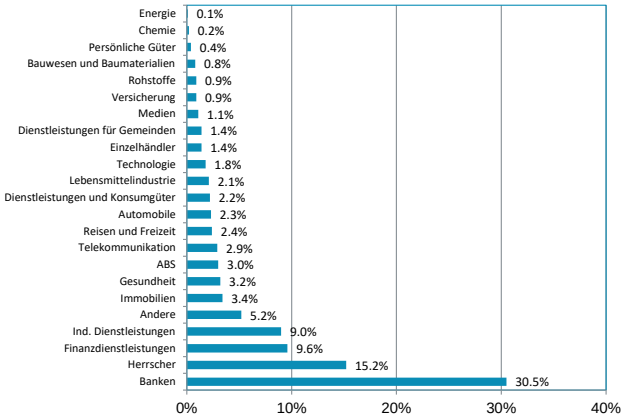


** einschlieslich Kreditindizes (ITRAXX, CDX)*

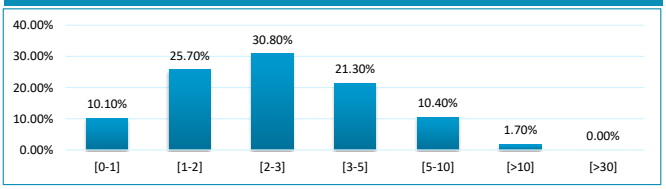
GEOGRAFISCHE VERTEILUNG



SEKTORALE VERTEILUNG



FÄLLIGKEITEN



RISKINDIKATOR

Niedrigeres Risiko ← → **Höheres Risiko**

Potenziell geringere Rendite — Potenziell höhere Rendite

1	**2**	3	4	5	6	7

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	**Cigogne Management SA**	**ISIN-Code**	**LU2587552865**
Berater	**CIC CIB**	**Management-Gebühr**	**0,75%**
Zulassung	**Luxembourg**	**Performance-Gebühren**	**20% über €STR mit einer Hochwassermarke**
Auflagedatum	**April 2023**	**Zeichnungsgebühr**	**Up to 2%**
Rechtsform	**SICAV UCITS**	**Rücknahmegebühr**	**None**
Bewertung	**Wöchentlich, jeden Freitag**	**Mindestzeichnung**	**EUR 500.000**
Liquidität	**Wöchentlich**	**Nachfolgende Zeichnung**	**EUR 1.000**
Cut-Off	**1 Arbeitstag**	**Land der Registrierung**	**LU, FR, BE, DE, CH, ES, AT**
Verwahrstelle Bank	**Banque de Luxembourg**		
Verwaltungsstelle	**UI efa**		
Wirtschaftsprüfer	**KPMG Luxembourg**		

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
contact@cigogne-management.com