

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - Januar 2026



Verwaltetes Vermögen :

412 747 563 €

Nettoinventarwert - C2 Shares :

1 173.11 €

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.

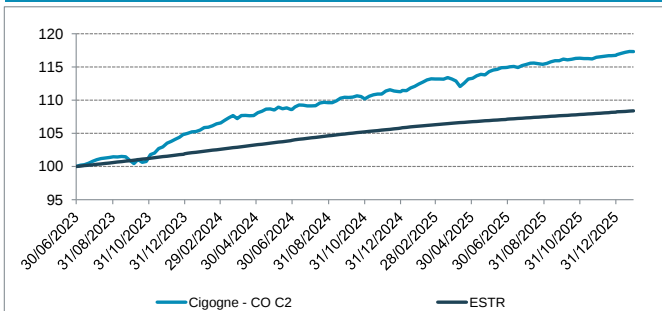
PERFORMANCES

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	YTD
2026	0.48%												0.48%
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%

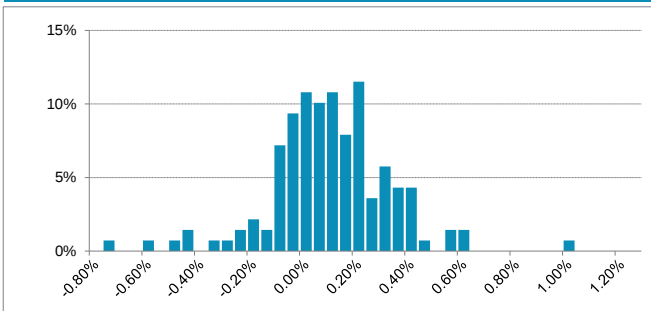
PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023

	Cigogne Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	Vom Start	Vom Start	Vom Start
Kumulierte Rendite	17.31%	8.39%	12.53%
Annualisierte Rendite	6.36%	3.16%	4.67%
Annualisierte Volatilität	1.65%	0.11%	2.66%
Sharpe Ratio	1.94	-	0.57
Sortino Ratio	4.05	-	0.97
Max Drawdown	-1.18%	-	-3.15%
Time to Recovery (m)	0,92	-	2,54
Positive Monate (%)	87.10%	100.00%	74.19%

PERFORMANCE (NAV) SEIT 30/06/2023



VERTEILUNG DER WÖCHENTLICHEN RENDITEN SEIT 30/06/2023



KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im Januar 2026 startet die Weltwirtschaft auf einem insgesamt robusten Kurs ins neue Jahr, gestützt durch ein stabiles makroökonomisches Umfeld. Auf beiden Seiten des Atlantiks bleibt das Wachstum solide, zeigt jedoch allmähliche Anzeichen einer Normalisierung. In Europa hat die rasche Auflösung bestimmter Handelsunsicherheiten das Vertrauen von Unternehmen und Verbrauchern gestärkt und zur Stabilisierung der Märkte beigetragen. Gleichzeitig wurde die Grönland-Frage, die besondere Aufmerksamkeit erregt hatte, geklärt, was die Bedenken in dieser Angelegenheit zerstreute. Vor diesem Hintergrund stieg die Konjunkturstimmung in der Eurozone leicht auf 99,4 – den höchsten Stand seit 2023. Auch die Inflation setzt ihre Konvergenz in Richtung des EZB-Ziels fort und schafft damit günstige Bedingungen für die Geldwertstabilität und die fortschreitende wirtschaftliche Normalisierung. In den USA bleibt die Wirtschaftsaktivität gut ausgerichtet, mit einem vom IWF geschätzten Wachstum von 2,4 %, während der Arbeitsmarkt nach mehreren Jahren der Anspannung eine leichte Korrektur zeigt. Diese Dynamik veranlasst die Zentralbanken, ihren vorsichtigen Kurs beizubehalten. Im Januar ließen sowohl die EZB als auch die US-Notenbank ihre Leitzinsen unverändert und warteten auf eine bestätigte, nachhaltige Disinflationseentwicklung, bevor sie geldpolitische Anpassungen vornehmen. An den Finanzmärkten engten sich die Spreads von Investment-Grade-Anleihen in Europa ein, was eine geringere Risikowahrnehmung widerspiegelt. Auch die Aktienmärkte profitierten von einer erneuten Risikobereitschaft und dem Wegfall der Handelsunsicherheiten: Der EuroStoxx 50 legte um +2,7 % zu und übertraf damit den S&P 500, der einen moderateren Anstieg von +1,4 % verzeichnete.

Zu Jahresbeginn verzeichnete das Teilfonds ein positives Ergebnis, getragen von einem unterstützenden technischen Umfeld und selektiven Allokationsentscheidungen. Der Investment-Grade-Primärmarkt blieb hinter den Volumenerwartungen zurück, war jedoch weiterhin aktiv. Dieses gemessene Angebot bei gleichzeitig anhaltender Nachfrage förderte eine Einengung der Credit Spreads, die am Euro-Markt besonders ausgeprägt war und von der insbesondere die Positionen RCI Banque 03/29 und Stellantis 01/28 profitierten. Diese Dynamik setzte sich in einer Kompression der Anleihe-/CDS-Basen fort, wie die über 03/27-Absicherungen gedeckten Positionen Ford 09/27 und Unibail 01/27 veranschaulichten. Parallel dazu wurden trotz insgesamt begrenzter Primärmarktaktivität mehrere Transaktionen auf als attraktiv eingestuften Niveaus initiiert, insbesondere bei BBVA FRN 01/29. Im Staatsanleihen-Segment lieferten die Positionen Südafrika 07/26 und die Neuemission Kolumbien 01/29 einen stetigen Beitrag und festigten die Monatsperformance. Das High-Yield-Segment leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, während das Contingent-Convertible-Segment von der günstigen Entwicklung des Bankensektors profitierte. Die Positionen in AT1 ABN C31 und Commerzbank C31 waren die wesentlichen Performancetreiber im Berichtszeitraum. Schließlich wurden Gewinne bei der gemischten Wandelanleihe-Position Qiagen 09/32 realisiert, auf einem als günstig erachteten Niveau der impliziten Volatilität. Als Ersatz wurde eine Position in RedCare 04/32 eröffnet, nachdem das Put-Recht auf die Wandelanleihe 01/28 ausgeübt wurde, wodurch die Laufzeit verlängert wurde. Darüber hinaus wurden neue Positionen in Apcoa 04/31 sowie Worldline 07/26 aufgebaut, mit dem Ziel der Diversifikation und Optimierung des Rendite-/Risikoprofils.

HAUPTPOSITIONEN

Spezialität	Name	Emittent	%NAV	Land	Sektor
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	1.86%	-	-
Kredit-Strategien	SK BATTER 4.25% 01/29	SK BATTERY	1.86%	Südkorea	Banken
Kredit-Strategien	GILT 0.875% 07/33	ROYAUME UNI	1.66%	Großbritannien	Herrscher
Kredit-Strategien	OMAN GOVT 5.625% 01/28	ETAT OMAN	1.58%	Oman	Herrscher
Wandelanleihen-Arbitrage	EDENRED 0% 06/28	EDENRED	1.24%	Frankreich	Ind. Dienstleistungen

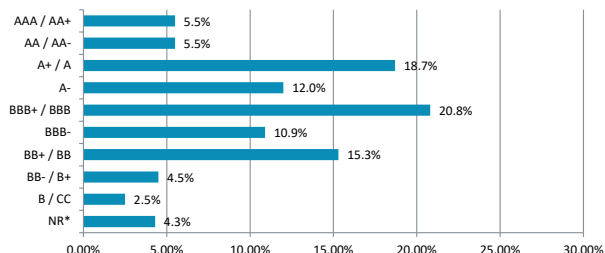
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - Januar 2026

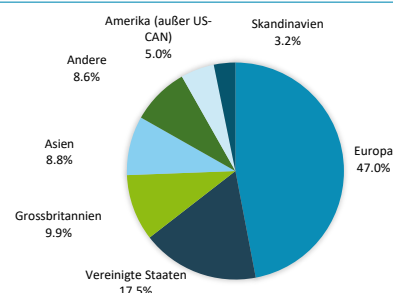


RATING-ÜBERSICHT

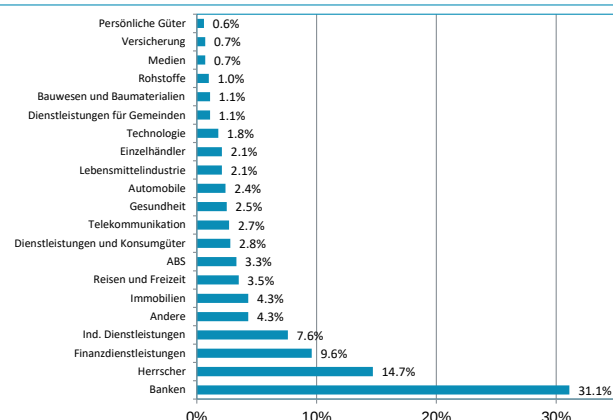


* einschließlich Kreditindizes (ITRAX, CDX)

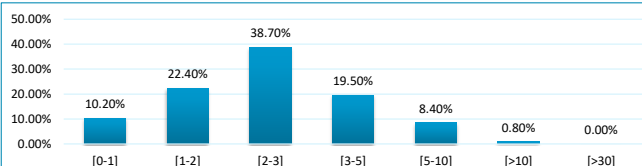
GEOGRAFISCHE VERTEILUNG



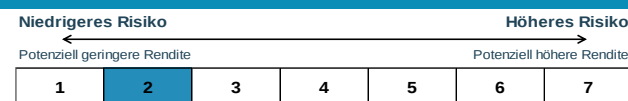
SEKTORALE VERTEILUNG



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 Hochwassermarke
Up to 2%
None
EUR 500.000
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
contact@cigogne-management.com

