

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - Mai 2026



Verwaltetes Vermögen :

524 297 199 €

Nettoinventarwert - C2 Shares :

1 187.76 €

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.

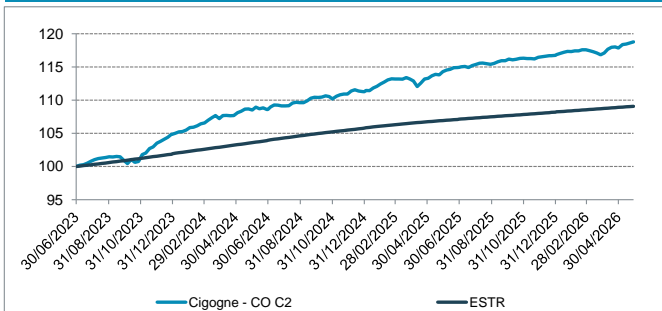
PERFORMANCES

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	YTD
2026	0.48%	0.24%	-0.66%	0.88%	0.78%								1.73%
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%

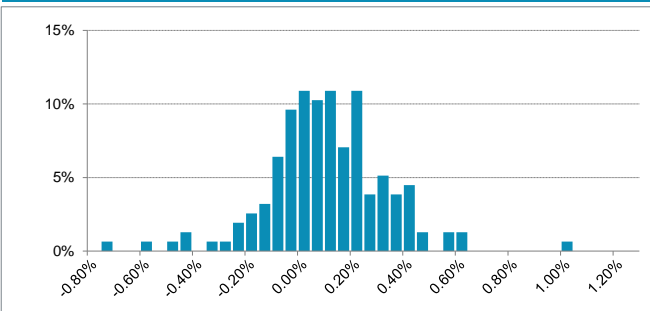
PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023

	Cigogne Credit Opportunities	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
	Vom Start	Vom Start	Vom Start
Kumulierte Rendite	18.78%	9.07%	14.06%
Annualisierte Rendite	6.08%	3.02%	4.62%
Annualisierte Volatilität	1.63%	0.11%	3.01%
Sharpe Ratio	1.88	-	0.53
Sortino Ratio	3.99	-	0.88
Max Drawdown	-1.18%	-	-3.26%
Time to Recovery (m)	0.92	-	1.38
Positive Monate (%)	85.71%	100.00%	74.29%

PERFORMANCE (NAV) SEIT 30/06/2023



VERTEILUNG DER WÖCHENTLICHEN RENDITEN SEIT 30/06/2023



KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im Mai setzten die Finanzmärkte die im April begonnene Erholung fort, getragen von einem verbesserten geopolitischen Umfeld und soliden Unternehmensergebnissen. Die zwischen den Vereinigten Staaten und dem Iran geführten Verhandlungen mündeten Ende Mai in einem Entwurf eines Memorandums of Understanding, das eine Verlängerung des Waffenstillstands um 60 Tage und die Aufnahme weitergehender Gespräche vorsieht. Die Aussicht auf eine Wiedereröffnung der Straße von Hormus trug dazu bei, die Bedenken hinsichtlich der globalen Energieversorgung zu zerstreuen und die Risikobereitschaft der Anleger wiederzubeleben. An der geldpolitischen Front verfolgten die Investoren die Kommunikation der Zentralbanken aufmerksam. In den Vereinigten Staaten bestätigten die Protokolle der jüngsten Fed-Sitzung die Wachsamkeit der Ausschussmitglieder gegenüber Inflationsrisiken. Im Euroraum veranlasste der erneute Anstieg der Inflation die Märkte dazu, eine Zinserhöhung bei der Juni-Sitzung einzupreisen. Trotz dieses vorsichtigeren geldpolitischen Ausblicks erwiesen sich die Märkte als widerstandsfähig, gestützt durch Unternehmensergebnisse für das erste Quartal, die die Erwartungen überwiegend übertrafen. Mehrere große Technologieunternehmen bestätigten insbesondere die Fortsetzung ihrer Investitionen in künstliche Intelligenz, was der gesamten Halbleiter-Wertschöpfungskette zugutekam. Die Kreditspreads engten sich im Laufe des Monats ein, während die wichtigsten Aktienindizes starke Performances erzielten, mit einem Anstieg des S&P 500 um +5,1 % und des Euro Stoxx 50 um +2,9 %.

Das Teilfondssegment erzielte im Berichtszeitraum eine gute Wertentwicklung und profitierte von einem günstigen Umfeld für Risikoanlagen sowie von der Stärke der Kreditmärkte. Wandelanleihen aus dem Halbleitersektor waren die wichtigsten Performancetreiber, darunter insbesondere GlobalWafers 01/29, bei der ein kräftiger Kursanstieg infolge besser als erwarteter Ergebnisse und der durch künstliche Intelligenz getriebenen Investitionsdynamik einen erheblichen Gewinn ermöglichte, sowie SMCI 06/30, die von der starken Nachfrage nach KI-spezifischer Recheninfrastruktur profitierte, angetrieben durch die zunehmende Verbreitung von KI-Anwendungen und die Solidität des Auftragsbestands, was sich positiv auf die Entwicklung des Basiswerts und der Wandelanleihe auswirkte. Die Positionen in Mitsubishi 07/29, Orange 01/31 und Edenred 06/28 trugen ebenfalls positiv bei, durch Carry und die im Berichtszeitraum beobachtete Spread-Einengung. Der Primärmarkt blieb im Mai besonders aktiv, mit einem Rekordvolumen von 103 Mrd. € an Investment-Grade-Emissionen in Europa, was weiterhin günstige Finanzierungsbedingungen und eine anhaltend hohe Investorennachfrage hindeutet. In diesem Umfeld wurden mehrere neue Positionen aufgebaut, darunter die Wandelanleihe Vonovia 05/30 sowie Serbia 05/31 als Ersatz für die Linie Serbia 05/27. Das Portfolio wurde zudem durch neue Positionen in Fresenius 03/28 mit Aktienabsicherung, HSBC 11/29 gegen CDS, Schaeffler 05/33 und Kubota 05/29 als Carry-Positionen ergänzt. Gleichzeitig wurden bei mehreren Positionen, die ihr Bewertungsziel erreicht hatten, Gewinne realisiert, darunter die BTP-02/36-Basis gegen Absicherung sowie JPMorgan 06/28 und Volksbanken Bank 06/28.

HAUPTPOSITIONEN

Spezialität	Name	Emittent	%NAV	Land	Sektor
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	2.24%	-	-
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S42	ITRAXX	2.03%	-	-
Kredit-Strategien	GILT 0.875% 07/33	GRANDE-BRETAGNE	1.44%	Großbritannien	Herrscher
Kredit-Strategien	MOMENTIVE PERF 10/28	MOMENTIVE	1.33%	Vereinigte Staaten	Banken
Kredit-Strategien	MITSUBISHI UFJ FI 07/29	MITSUBISHI UFJ FIN	1.26%	Japan	Banken

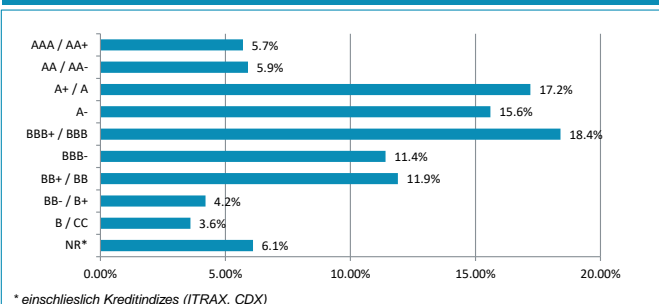
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

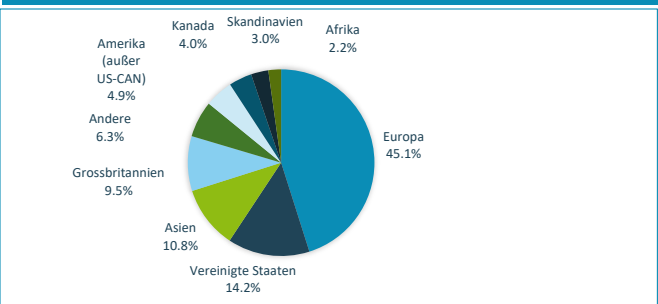
Monatliches Factsheet - Mai 2026



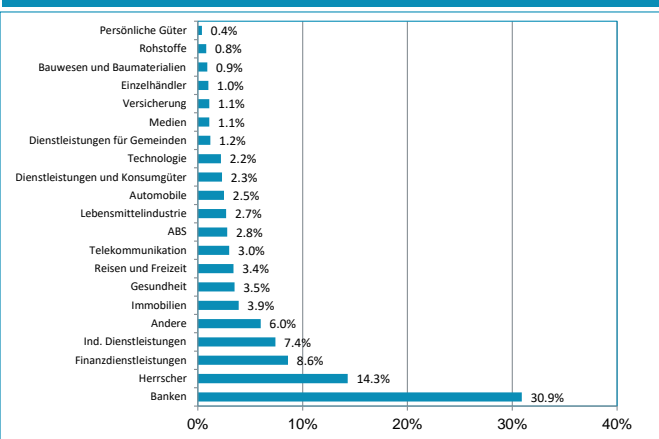
RATING-ÜBERSICHT



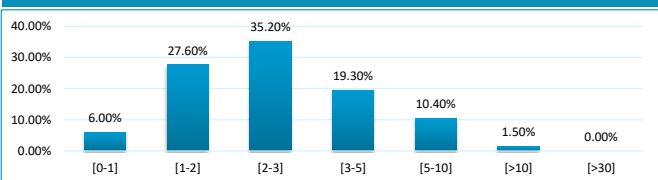
GEOGRAFISCHE VERTEILUNG



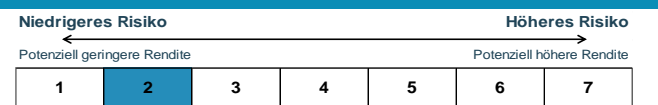
SEKTORALE VERTEILUNG



FÄLLIGKEITEN



RISIKINDIKATOR



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		

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, angenommen.

KONTAKTE

CIGOGNE MANAGEMENT S.A.

18 Boulevard Royal
L - 2449 Luxembourg
LUXEMBOURG

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

