

CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - April 2026



Verwaltetes Vermögen :

499 019 932 €

Nettoinventarwert - C3 Shares :

1 106.71 €

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.

PERFORMANCES¹

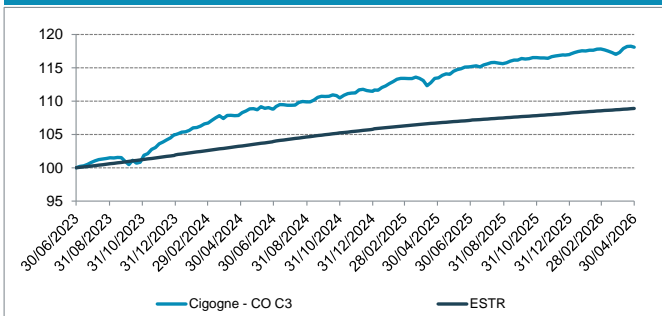
	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	YTD
2026	0.48%	0.24%	-0.68%	0.91%									0.95%
2025	1.04%	0.68%	0.00%	0.00%	0.97%	0.58%	0.22%	0.17%	0.46%	0.34%	0.11%	0.26%	4.93%
2024	0.60%	0.92%	0.76%	0.43%	0.81%	0.09%	0.52%	0.47%	0.76%	-0.21%	0.68%	0.22%	6.20%
2023							0.81%	0.57%	-0.42%	-0.13%	2.18%	1.90%	4.98%

PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023¹

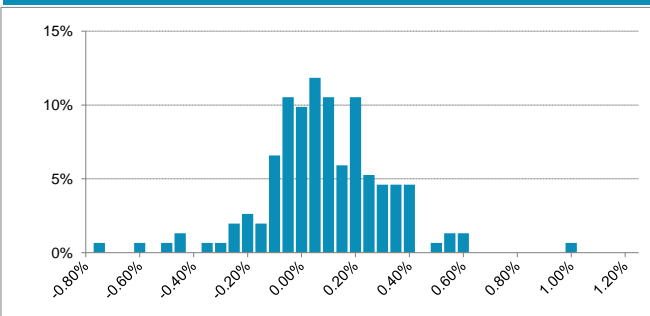
	Cigogne Credit Opportunities	ESTR	HFRR Global Hedge Fund EUR Index
	Vom Start	Vom Start	Vom Start
Kumulierte Rendite	18.09%	8.91%	12.28%
Annualisierte Rendite	6.04%	3.05%	4.17%
Annualisierte Volatilität	1.63%	0.11%	2.99%
Sharpe Ratio	1.83	-	0.37
Sortino Ratio	3.92	-	0.61
Max Drawdown	-1.14%	-	-3.26%
Time to Recovery (m)	0,92	-	> 1,15
Positive Monate (%)	85.29%	100.00%	73.53%

¹ 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 April entwickelten sich die Märkte weiterhin im Nachgang des geopolitischen Schocks von Mitte März. Der Monatsbeginn war weiterhin von einer erhöhten Risikoaversion geprägt, ausgelöst durch den Konflikt mit Iran sowie dessen Auswirkungen auf Energiepreise und Inflationserwartungen. Ab dem 8. April stabilisierte sich die Lage deutlich nach der unter Vermittlung Pakistans erzielten Waffenruhe zwischen den Vereinigten Staaten und Iran, was zu einer kräftigen Erholung der Risikoanlagen und einer Rückkehr des Anlegervertrauens führte. Diese Entspannung ermöglichte es den Märkten, sich schrittweise wieder auf insgesamt robuste makroökonomische Fundamentaldaten zu konzentrieren, auch wenn Unsicherheiten hinsichtlich Inflation und Wachstum bestehen bleiben, insbesondere in der Eurozone, wo weiterhin Stagflationssorgen bestehen. Auf geldpolitischer Ebene hielten die wichtigsten Zentralbanken an ihrer vorsichtigen Haltung fest. Der durch die Energiepreisspannungen ausgelöste Anstieg der Inflationserwartungen veranlasste sie nicht zu einer restriktiveren Geldpolitik; stattdessen bevorzugten sie weiterhin einen abwartenden und datenabhängigen Ansatz. Vor diesem Hintergrund verzeichneten die Finanzmärkte eine solide Entwicklung. Die Credit Spreads engten sich ein, was auf eine wieder steigende Risikobereitschaft in einem Umfeld weiterhin attraktiver Carry-Erträge hindeutet. Auch die Aktienmärkte legten deutlich zu, unterstützt durch die Verbesserung des Marktumfelds sowie robuste Unternehmenszahlen. Der S&P 500 stieg um +10,4 %, insbesondere getragen von Technologiewerten mit Bezug zur künstlichen Intelligenz, während der Euro Stoxx 50 um +5,6 % zulegte und damit die nach der Korrektur im März begonnene Erholung fortsetzte. Das Teilfondsvermögen erzielte im April eine positive Wertentwicklung und konnte den im März verzeichneten Rückgang infolge der deutlichen Einengung der Credit Spreads vollständig aufholen. Diese Bewegung betraf den gesamten Kreditmarkt, wobei sich das Investment-Grade-Segment während der Stressphase widerstandsfähig zeigte, während sich das High-Yield-Segment nach seiner stärkeren Belastung durch den geopolitischen Schock deutlich erholte. Die Arbitragestrategien auf Tranchen von Kreditindizes, die im Vormonat auf attraktiven Niveaus ausgebaut worden waren, stellten den wichtigsten Performancetreiber dar. Sie profitierten insbesondere von der Spreadeinengung über Short-Positionen auf Main-6-12%-Tranchen mit Laufzeiten 12/28 und 12/29. Auch Carry-Positionen leisteten einen positiven Beitrag, insbesondere im Investment-Grade-Segment über Positionen in SK Battery 01/29 und Mitsubishi 07/29, während Staatsanleiheexposures von der geopolitischen Deeskalation profitierten, insbesondere über Positionen in Rumänien 02/28 und Morocco 07/28. Nicht gegen Aktienkursrisiken abgesicherte Wandelanleihestrategien mit einem Profil nahe klassischer Anleihen trugen ebenfalls signifikant zur Performance bei, insbesondere über Redcare 04/32 und GlobalWafers 01/29, wobei Letztere vom anhaltenden Momentum im Halbleitersktor profitierte. Der Primärmarkt blieb den gesamten Monat über gut unterstützt, zunächst durch Investment-Grade-Emittenten und gegen Monatsende zunehmend durch das High-Yield-Segment. In diesem Umfeld wurden mehrere neue Positionen aufgebaut, darunter Golden Goose 04/33C27, Brazil 04/30 und Danone 04/30. Am Sekundärmarkt wurden zudem Basis-Arbitragestrategien auf aus Sicht des Managements attraktiven Niveaus umgesetzt, insbesondere auf belgische Staatsanleihen 06/36 sowie Weyerhaeuser 11/29 gegen Absicherung. Im Rahmen des aktiven Portfoliomanagements wurden schließlich mehrere Positionen geschlossen, nachdem sie ihr Kurspotenzial weitgehend ausgeschöpft hatten, darunter Oracle 08/28 sowie die Basisposition Paramount 02/28 gegen Absicherung.

HAUPTPOSITIONEN

Spezialität	Name	Emittent	%NAV	Land	Sektor
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S40	ITRAXX	2.28%	-	-
Kreditindex-Arbitrage	ITRAXX 6-12% S42	ITRAXX	2.06%	-	-
Kredit-Strategien	GILT 0.875% 07/33	GRANDE-BRETAGNE	1.45%	Großbritannien	Herrscher
Kredit-Strategien	MOMENTIVE PERF 10/28	MOMENTIVE	1.35%	Vereinigte Staaten	Banken
Kredit-Strategien	MITSUBISHI UFJ FI 07/29	MITSUBISHI UFJ FIN	1.28%	Japan	Banken

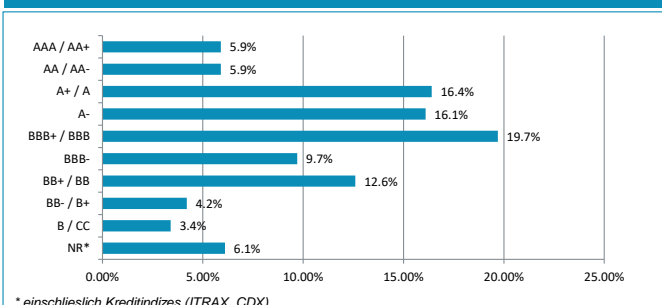
CIGOGNE UCITS

Credit Opportunities

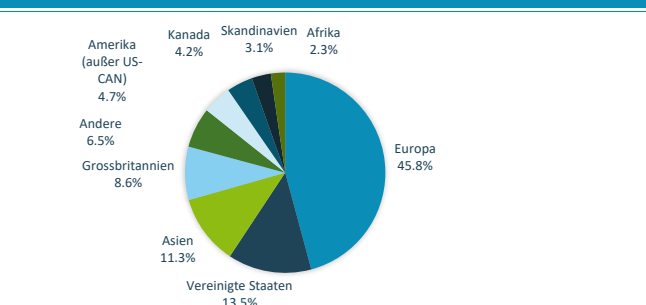
Monatliches Factsheet - April 2026



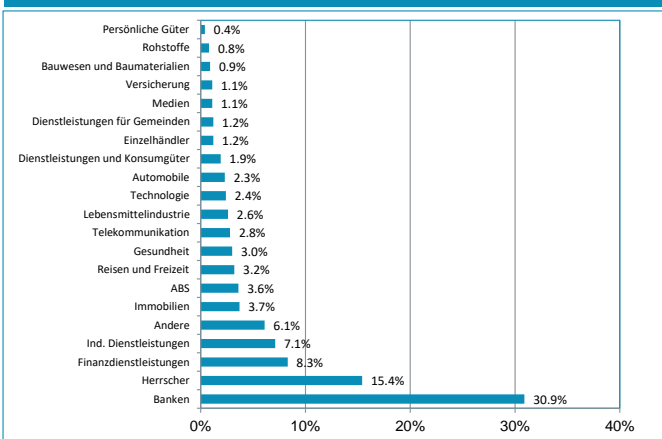
RATING-ÜBERSICHT



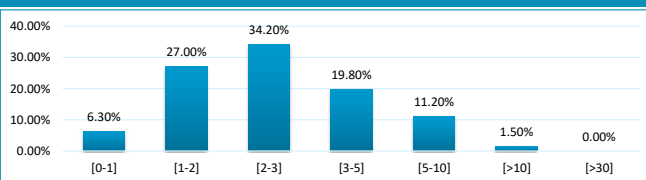
GEOGRAFISCHE VERTEILUNG



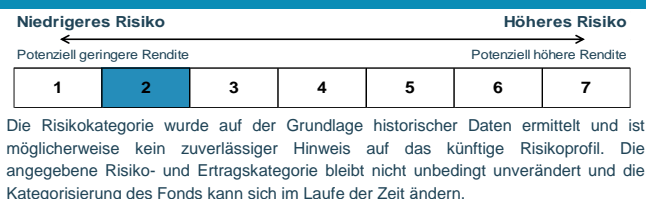
SEKTORALE VERTEILUNG



FÄLLIGKEITEN



RISIKOINDIKATOR



EIGENSCHAFTEN

Verwaltungsgesellschaft	Cigogne Management SA	ISIN-Code	LU2695699210
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 Entfällt
Liquidität	Wöchentlich	Nachfolgende Zeichnung	EUR Entfällt
Cut-Off	1 Arbeitstag	Land der Registrierung	LU, FR, BE, DE, CH, ES, AT
Verwahrstelle Bank	Banque de Luxembourg		
Verwaltungsstelle	Ul 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, abgemessen.

KONTAKTE

CIGOGNE MANAGEMENT S.A.

18 Boulevard Royal
L - 2449 Luxembourg
LUXEMBOURG

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

