

# CIGOGNE UCITS

## Credit Opportunities

### Monatliches Factsheet - Februar 2026



Verwaltetes Vermögen : \$

527 445 532

Nettoinventarwert - D1 Shares : \$

1 017.32

#### 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.

#### PERFORMANCES<sup>1</sup>

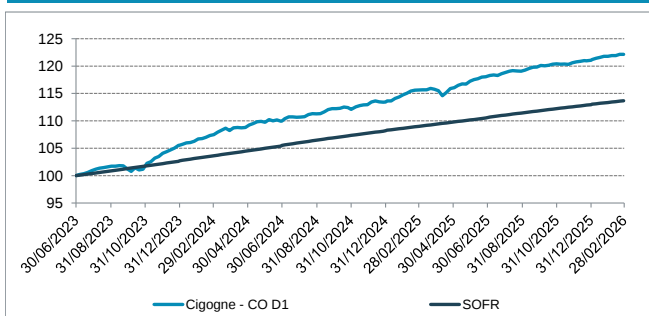
|      | Januar | Februar | März  | April | Mai   | Juni  | Juli  | August | September | Oktober | November | Dezember | YTD   |
|------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-----------|---------|----------|----------|-------|
| 2026 | 0.60%  | 0.29%   |       |       |       |       |       |        |           |         |          |          | 0.90% |
| 2025 | 1.16%  | 0.78%   | 0.12% | 0.12% | 1.15% | 0.78% | 0.39% | 0.38%  | 0.62%     | 0.49%   | 0.18%    | 0.37%    | 6.73% |
| 2024 | 0.68%  | 0.99%   | 0.84% | 0.50% | 0.90% | 0.20% | 0.61% | 0.58%  | 0.84%     | -0.11%  | 0.76%    | 0.41%    | 7.45% |
| 2023 |        |         |       |       |       |       | 0.90% | 0.67%  | -0.32%    | -0.07%  | 2.27%    | 2.02%    | 5.56% |

#### PORTFOLIO-STATISTIKEN SEIT 30/06/2023<sup>1</sup>

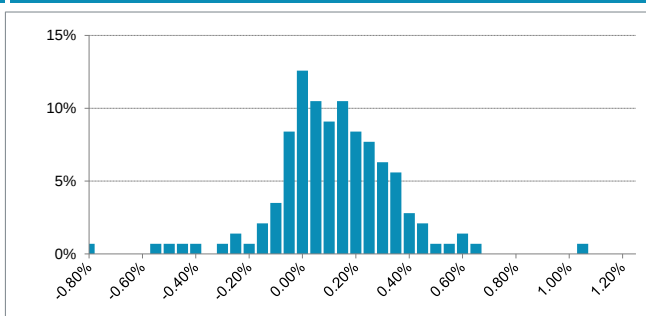
|                           | Cigogne<br>Credit Opportunities | SOFR      | HSRX Global Hedge Fund Index |
|---------------------------|---------------------------------|-----------|------------------------------|
|                           | Vom Start                       | Vom Start | Vom Start                    |
| Kumulierte Rendite        | 22.14%                          | 13.67%    | 18.38%                       |
| Annualisierte Rendite     | 7.79%                           | 4.92%     | 6.53%                        |
| Annualisierte Volatilität | 1.66%                           | 0.08%     | 2.67%                        |
| Sharpe Ratio              | 1.73                            | -         | 0.60                         |
| Sortino Ratio             | 3.75                            | -         | 1.08                         |
| Max Drawdown              | -1.16%                          | -         | -2.98%                       |
| Time to Recovery (m)      | 0,69                            | -         | 1,85                         |
| Positive Monate (%)       | 90.63%                          | 100.00%   | 81.25%                       |

<sup>1</sup> Die Performance und die Risikomessung für den Zeitraum vor 17. Oktober 2025 werden anhand der angepassten Performance der Klasse "C1" Shares.

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



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



#### KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Der Monat Februar war von einer Zunahme geopolitischer Spannungen im Nahen Osten geprägt, die die Vorsicht der Anleger neu belebte und einen moderaten Anstieg der Volatilität auslöste. Auf geldpolitischer Seite zeigten sich die Zentralbanken angesichts weiterhin unsicherer Inflationsaussichten zurückhaltend. Die Veröffentlichung der Sitzungsprotokolle der US-Notenbank am 18. Februar dämpfte die Hoffnungen auf eine rasche Lockerung der Geldpolitik. Mehrere Vertreter betonten, dass die Fed die Möglichkeit einer weiteren Zinsanhebung nicht ausschließen sollte, sofern die Inflation dauerhaft über dem Zielwert verharrt. Gleichzeitig lagen die Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft im Januar nahezu doppelt so hoch wie erwartet, was die Robustheit der US-Wirtschaft bestätigte. Vor dem Hintergrund geopolitischer Unsicherheiten und einer vorsichtigen Geldpolitik verzeichneten die Kreditmärkte eine Spread-Ausweitung. Am Kassamarkt weiteten sich die Investment-Grade-Spreads in den USA um rund 22 Basispunkte und in Europa um 17 Basispunkte aus. Das synthetische Segment folgte demselben Trend, allerdings in abgeschwächter Form. Schließlich zeigten die Aktienmärkte eine divergierende Entwicklung diesseits und jenseits des Atlantiks. Der Euro Stoxx 50 legte um 3,2 % zu, getragen von den Industrie- und Finanzwerten, während der S&P 500 um 0,9 % nachgab, belastet durch die Schwäche der Technologiewerte und zunehmende Sorgen vor einer möglichen Blase im Bereich der künstlichen Intelligenz.

Das Teilfondsvermögen verzeichnete im Berichtsmontat eine positive Wertentwicklung, begünstigt durch ein dynamisches Kreditumfeld sowohl am Primärmarkt — veranschaulicht durch die mehrteilige Investment-Grade-Emission von Alphabet über 30 Mrd. US-Dollar — als auch am Sekundärmarkt, wo die Nachfrage weiterhin robust blieb. Aktiengesicherte Wandelanleihen erwiesen sich als wesentlicher Performancetreiber und profitierten von attraktiven impliziten Volatilitätsniveaus, wie beispielsweise Voestalpine 04/28 und Schneider Electric 09/33. Das Kreditarbitrage-Buch sowie die High-Yield-Positionen, insbesondere Orpar 02/31 und Cellnex 05/28, leisteten ebenfalls einen positiven Performancebeitrag. Auf der Staatsanleihe-Seite kam das günstige Zinsumfeld den Portfolio-Positionen zugute, namentlich UKT 07/33 Green und EU 02/33. Im Gegenzug wurden im Rahmen der Berichtssaison zwei Unternehmensanleihen durch unter den Markterwartungen liegende Ergebnisse belastet — Avis Budget 07/30 und Baxter 12/28 —, wobei die Auswirkungen angesichts der positiven Gesamtdynamik des Portfolios begrenzt blieben. Auf der Seite der Portfolioanpassungen wurden insbesondere Gewinne bei BPCE FRN 08/27 mitgenommen. Die Portfolioerneuerung wurde durch die Umsetzung mehrerer Strategien sichergestellt. Eine Basisstrategie auf die Primäremission Paramount 02/28 gegenüber CDS-Absicherung auf den Emittenten wurde initiiert. Parallel dazu wurde eine neue gemischte Wandelanleihestrategie auf den Logistikdienstleister ZTO Express 03/21 mit Aktienabsicherung aufgesetzt. Schließlich wurde im Mediensektor eine neue Position in Banijay 05/29 mit attraktivem Rendite-Risiko-Profil aufgebaut, um das Ertragspotenzial des Teilfonds weiter zu stärken.

#### HAUPTPOSITIONEN

| Spezialität           | Name                    | Emittent         | %NAV  | Land               | Sektor    |
|-----------------------|-------------------------|------------------|-------|--------------------|-----------|
| Kredit-Strategien     | MOMENTIVE PERF 10/28    | MOMENTIVE        | 1.80% | Vereinigte Staaten | Banken    |
| Kredit-Strategien     | SK BATTERY 4.25% 01/29  | SK BATTERY       | 1.65% | Südkorea           | Banken    |
| Kreditindex-Arbitrage | ITRAXX 6-12% S40        | ITRAXX 6-12% S40 | 1.64% | -                  | -         |
| Kredit-Strategien     | OMAN GOVT 5.625% 01/28  | OMAN             | 1.41% | Oman               | Herrscher |
| Kredit-Strategien     | SOUTH AFRICA 4.3% 10/28 | AFRIQUE DU SUD   | 1.38% | Südafrika          | Herrscher |

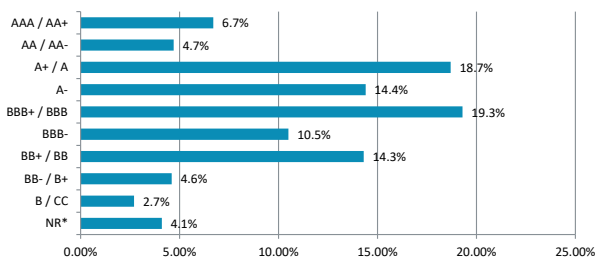
# CIGOGNE UCITS

## Credit Opportunities

Monatliches Factsheet - Februar 2026

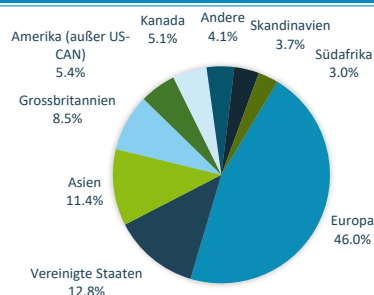


### RATING-ÜBERSICHT

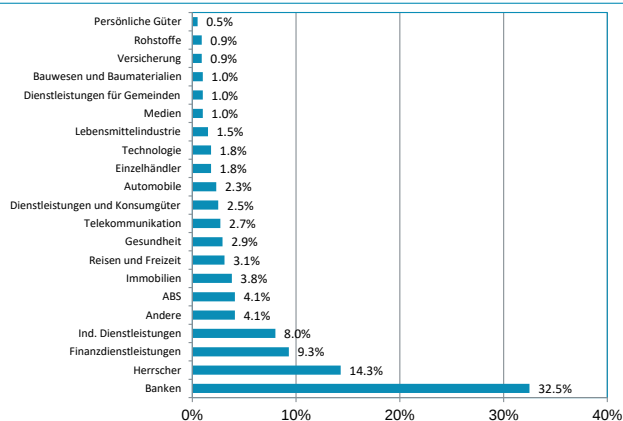


\* einschließlich Kreditindizes (ITRAX, CDX)

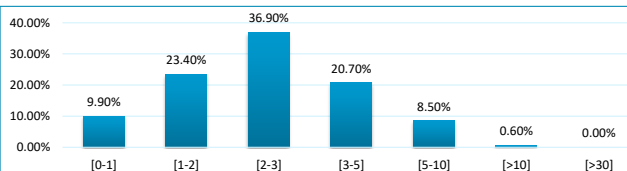
### GEOGRAFISCHE VERTEILUNG



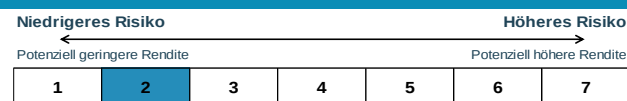
### SEKTORALE VERTEILUNG



### 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 CIB  
 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**

LU2587695466  
 1,00%  
 20% über €STR mit einer Hochwassermarke  
 Bis zu 2%  
 None  
 USD 1.000  
 USD 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, angenommen.

### 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)

