

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

31/05/2020



Valeur Nette d'Inventaire : 280 792 087.44 €

Valeur Liquidative (part O) : 41 677.99 €

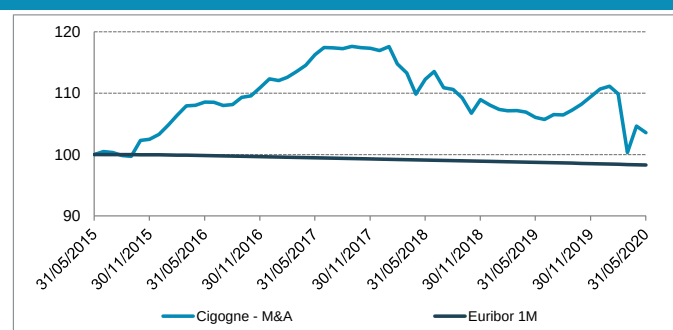
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	0.41%	-1.12%	-8.71%	4.30%	-1.03%								-6.44%
2019	-0.66%	-0.19%	0.03%	-0.24%	-0.81%	-0.32%	0.77%	-0.06%	0.73%	0.90%	1.11%	1.17%	2.43%
2018	0.54%	-2.39%	-1.31%	-3.03%	2.21%	1.12%	-2.32%	-0.25%	-1.23%	-2.31%	2.09%	-0.83%	-7.60%
2017	-0.25%	0.47%	0.84%	0.90%	1.51%	0.99%	-0.05%	-0.11%	0.32%	-0.17%	-0.09%	-0.31%	4.11%
2016	1.46%	1.52%	1.45%	0.09%	0.47%	-0.01%	-0.48%	0.13%	1.08%	0.23%	1.22%	1.30%	8.75%

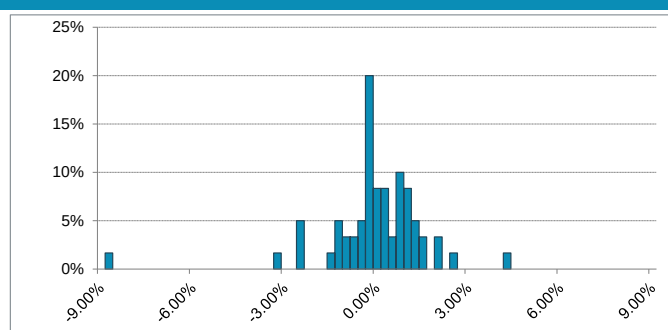
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/12/2004

	Cigogne M&A Arbitrage		Euribor 1M		HFRX Global Hedge Fund EUR Index		MSCI World AC TR EUR Index		Markit iBoxx Corporate Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	3.55%	316.26%	-1.71%	15.98%	-13.56%	-12.29%	27.51%	200.24%	7.74%	76.45%
Perf. Annualisée	0.70%	9.69%	-0.34%	0.97%	-2.87%	-0.85%	4.97%	7.39%	1.50%	3.75%
Vol. Annualisée	5.83%	10.26%	0.03%	0.45%	4.97%	5.76%	14.24%	13.25%	4.56%	3.96%
Ratio de Sharpe	0.18	0.85	-	-	-0.51	-0.31	0.37	0.48	0.40	0.70
Ratio de Sortino	0.24	2.21	-	-	-0.64	-0.41	0.58	0.77	0.56	1.12
Max Drawdown	-14.71%	-14.71%	-1.71%	-1.71%	-16.63%	-25.96%	-19.69%	-48.81%	-7.72%	-7.72%
Time to Recovery (m)	> 2	> 2	-	-	> 2	> 2	> 2	48	> 2	> 2
Mois positifs (%)	53.33%	74.59%	0.00%	65.95%	55.00%	57.84%	61.67%	64.32%	55.00%	61.62%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS

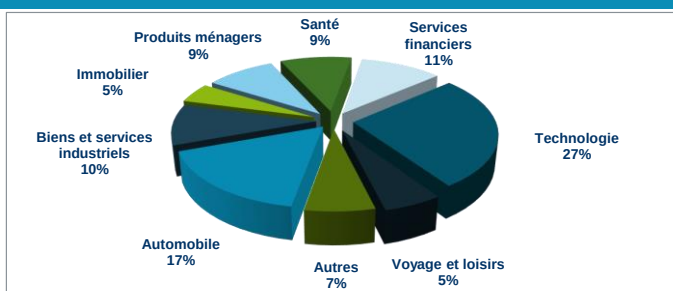


COMMENTAIRE DE GESTION

Les incertitudes engendrées par la crise sanitaire ont encore pénalisé le segment des fusions-acquisitions au mois de mai. Le volume des nouvelles annonces reste ainsi en retrait, mais plusieurs opérations ont toutefois vu le jour. Dans le secteur des services de livraison de repas, Uber Technologies cherche à mettre la main sur Grubhub en proposant plus de 5.3 MMUSD. En Asie, le japonais Sony a annoncé se porter acquéreur des parts restantes de sa filiale Hongkongaise Sony Financial Holdings.

Dans un premier temps, le portefeuille a bénéficié de la validation de la fusion des laboratoires Allergan et Abbvie par la Federal Trade Commission, suite à la clôture des désinvestissements demandés. Puis, l'évolution positive du cours de Wabco Holdings a, dans la foulée, permis le renforcement de la performance du compartiment. Ainsi deux de nos plus importantes positions en portefeuille sont arrivées à échéance dans les délais escomptés. Dans un second temps, le refus par Advent de finaliser le rachat de ForeScout Technologies a fait basculer la performance mensuelle dans le rouge suite à la forte baisse du cours de la cible. Le 6 février dernier, Advent International et Crosspoint Capital Partners, sociétés de capital-investissement spécialisées dans le domaine de la cyber-sécurité, avaient annoncé l'acquisition de ForeScout Technologies pour 1.9 MMUSD. Le déroulement de l'opération sujette à la validation de la concurrence américaine, au vote des actionnaires à la majorité ainsi qu'à l'obtention du financement, n'avait connu aucun accroc jusqu'au 15 mai, dernier jour théorique de vie de l'offre. Advent a choisi de renoncer à l'acquisition à cette date, dénonçant l'occurrence d'un « material adverse effect » et le non-respect de certaines conditions de clôture de l'opération. Suite à la plainte déposée par Forescout Technologies auprès de la Cour du Delaware pour violation des termes de l'accord de fusion, le juge a fixé une audience proche, du 20 au 24 juillet. Cette décision a été saluée par les investisseurs. A ce stade, nous conservons la position, l'argumentaire d'Advent International ne paraissant pas suffisamment étayé. Par ailleurs, de nouvelles positions d'échéances courtes, sur l'acquisition de Portola Pharmaceuticals par Alexion Pharmaceuticals dans le domaine du traitement de la thrombose ou encore sur la fusion entre EQM Midstream Partners et Equitrans Midstream dans le domaine du transport et du stockage de gaz naturel, ont été initiées au cours du mois et devraient rapidement être profitables au compartiment.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne M&A	Euribor 1M	HFRX HF Index	MSCI World Index	Markit iBx Corp. Index
Cigogne M&A	100%	17%	64%	54%	63%
Euribor 1M	17%	100%	-16%	-12%	4%
HFRX HF Index	64%	-16%	100%	85%	67%
MSCI World Index	54%	-12%	85%	100%	65%
Markit iBx Corp. Index	63%	4%	67%	65%	100%

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

31/05/2020



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'arbitrage de fusion/acquisition (ou M&A arbitrage) a pour but de tirer profit des écarts de prix pouvant apparaître lors d'opérations d'offres publiques d'achat (OPA), d'échange (OPE) ou mixte (OPM). Fondées sur une analyse solide et détaillée du cadre juridique, économique ainsi que de la situation en terme de concurrence, les opérations initiées sont généralement portées jusqu'à leurs dates effectives. L'univers d'investissement est limité aux opérations déclarées. La stratégie principale consiste en l'achat de titres de la société cible (OPA) et la vente de titres de l'acquéreur (OPE et OPM) ou inversement si nous anticipons l'échec de l'opération.

Le fonds peut également tirer profit d'arbitrages de droits dans le cadre d'augmentations de capital selon le principe d'acquisition des droits et vente des actions sous-jacentes.

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

WABCO HOLDINGS	22.73%
TIFFANY & CO	15.52%
TECH DATA	10.95%
ALTABA / ALIBABA	9.97%
WRIGHT MEDICAL GROUP	8.00%

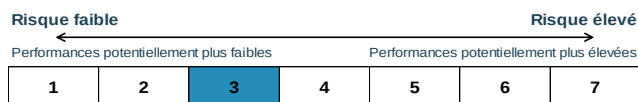
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	280 792 087.44 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	36 151 763.78 €
Valeur Liquidative :	41 677.99 €
Code ISIN :	LU0648563830
Structure juridique :	FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	16 novembre 2004
Date de lancement (part O) :	16 novembre 2004
Devise :	EUR
Date de calcul de la VNI :	Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :	Mensuelle
Souscription initiale :	1 000 000.00 €
Préavis en cas de sortie :	1 mois

Frais de gestion :	1.50%
Commission de performance :	20% High Water Mark
Hurdle Rate :	Euribor 1M
Pays d'enregistrement :	FR, LU, UK
Société de gestion :	Cigogne Management SA
Conseiller en investissement :	CIC Marchés
Banque Dépositaire :	Banque de Luxembourg
Agent Administratif :	European Fund Administration
Auditeur :	Deloitte Luxembourg

Le fonds est fermé à la souscription

PROFIL DE RISQUE



La catégorie de risque est calculée en utilisant des données historiques et pourrait ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du fonds est susceptible d'évoluer dans le temps.

POURQUOI INVESTIR DANS CIGOGNE M&A ARBITRAGE ?

En complément de la gestion traditionnelle, la gestion alternative permet d'objectiver une performance absolue, décorrélée des classes d'actifs traditionnels (actions, obligations). La gestion alternative se présente donc comme le complément naturel à une gestion de portefeuille classique en y ajoutant des stratégies d'arbitrage tirant profit des inefficiences des marchés.

Cigogne Management S.A. est la société de gestion alternative de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, acteur important, historique et reconnu dans le monde de la gestion alternative. Elle bénéficie de l'ensemble du savoir-faire en gestion alternative développé par CIC Marchés. Cigogne Management S.A. gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS et Cigogne CLO Arbitrage (fonds mono-stratégies) ainsi que le fonds Stork Fund (fonds multi-stratégies).

Cigogne Fund - M&A Arbitrage permet de générer des performances régulières décorrélées des classes d'actifs traditionnelles en mettant en place des stratégies d'arbitrage tirant profit des écarts de prix pouvant apparaître lors d'opérations de fusion/acquisition.

AVERTISSEMENT

Les informations contenues dans ce document sont exclusivement destinées à un usage interne et ne sont fournies qu'à titre purement indicatif. Les informations transmises sont destinées à l'usage exclusif du destinataire tels que nommé et peuvent constituer des informations confidentielles ou divulguées en accord avec la société émettrice. Les informations de ce document ne sauraient constituer une offre, une sollicitation, un démarchage ou une invitation en vue de la vente ou de la commercialisation des parts de fonds. Ces informations ne constituent pas un conseil en investissement dans une quelconque juridiction. Ces informations peuvent être considérées comme fiables, mais nous n'en garantissons pas l'exhaustivité, l'actualité ou l'exactitude. Tout investisseur est tenu de procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, financiers, comptables, réglementaires et prudeniels avant tout investissement et de vérifier l'adéquation, l'opportunité et la pertinence d'une telle opération au regard de sa situation particulière, ou de consulter son propre conseiller.

CONTACT

CIGOGNE MANAGEMENT S.A.

18 Boulevard Royal
L - 2449 Luxembourg
LUXEMBOURG

www.cigogne-management.com

contact@cigogne-management.com

