

# CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage  
31/03/2024

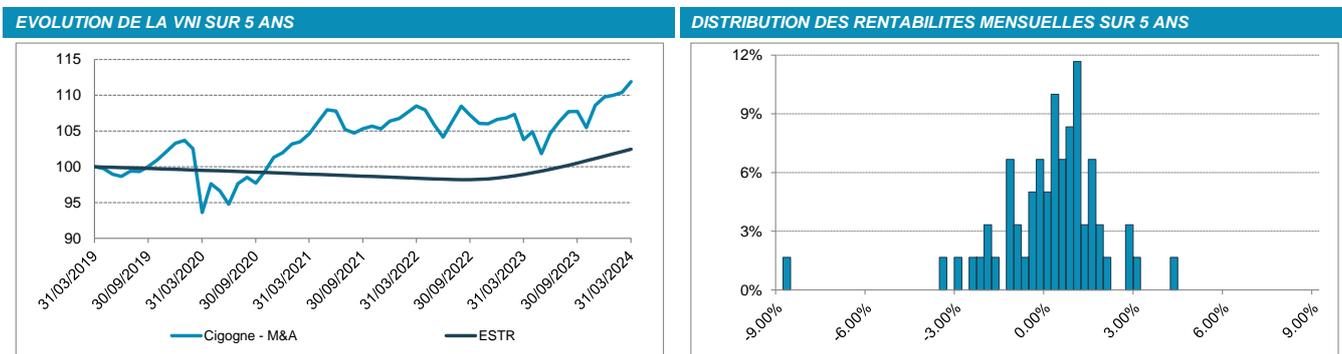


Valeur Nette d'Inventaire : 146 366 903.22 €

Valeur Liquidative (part O) : 48 269.56 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	0.24%	0.34%	1.38%										1.97%
2023	0.19%	0.49%	-3.30%	1.06%	-2.92%	2.80%	1.59%	1.28%	0.04%	-2.11%	2.93%	1.08%	2.93%
2022	0.33%	0.80%	0.86%	-0.52%	-1.95%	-1.60%	2.13%	1.99%	-1.18%	-1.06%	-0.04%	0.57%	0.22%
2021	1.16%	0.30%	1.08%	1.58%	1.62%	-0.19%	-2.38%	-0.49%	0.60%	0.35%	-0.38%	1.04%	4.30%
2020	0.41%	-1.12%	-8.71%	4.30%	-1.03%	-1.94%	3.05%	0.91%	-0.82%	1.69%	1.94%	0.69%	-1.24%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/12/2004						
	Cigogne M&A Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	11.90%	382.10%	2.45%	16.04%	4.03%	-5.80%
Perf. Annualisée	2.27%	8.51%	0.49%	0.78%	0.79%	-0.31%
Vol. Annualisée	6.46%	9.48%	0.48%	0.44%	4.59%	5.39%
Ratio de Sharpe	0.28	0.82	-	-	0.07	-0.20
Ratio de Sortino	0.39	2.05	-	-	0.09	-0.27
Max Drawdown	-9.73%	-14.71%	-1.80%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	12	46	11	16	> 5	> 48
Mois positifs (%)	63.33%	73.16%	30.00%	52.81%	56.67%	57.58%

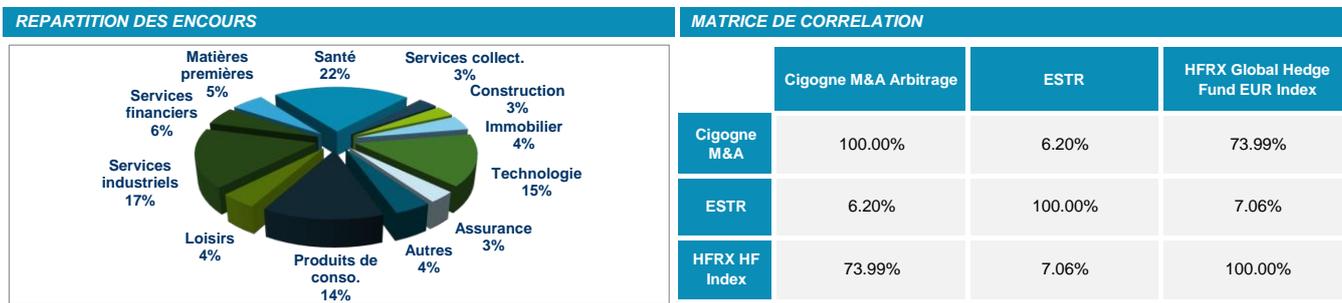


**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'activité du segment des fusions-acquisitions s'est révélée relativement calme au cours du mois passé, reflétant l'attente des investisseurs face au contexte économique actuel. L'Europe a été la zone la plus active, avec notamment des offres sur des entreprises de petite capitalisation. La principale offre ferme entrant dans notre univers d'investissement a été faite par KKR & Co sur le producteur d'énergie allemand Encavis et s'élève à \$4.8 Mds.

Dans un mois qui a vu la majorité des stratégies performer, le principal moteur du résultat a été la stratégie initiée sur Karuna Therapeutics. En effet, en déposant un nouveau dossier de rapprochement suites aux remarques initiales de la Federal Trade Commission, Bristol Myers Squibb et la cible ont pu éviter un examen antitrust prolongé et rapidement clôturer l'opération suite à l'accord final du régulateur américain. Notre position sur ce nom a en outre pu être renforcée dans les derniers jours de cotation de la biotech sur un niveau très intéressant. La privatisation de la société minière Shanta Gold par la britannique ETC Holdings a également connu une évolution favorable avec une amélioration de 10% du prix proposé. Notre position, initiée dès janvier, est ainsi venue conforter la bonne orientation de la performance mensuelle. Enfin, la zone Asie et plus particulièrement le Japon ont été mis à l'honneur en mars. Alors qu'une société d'investissement avait proposé de racheter la multinationale japonaise Roland à 5 035 JPY par action le mois précédent, Brother Industries, un producteur d'équipements électronique a fait une contre-offre à 5 200 JPY. Le cours de la cible a alors bondi et nous avons saisi l'occasion de matérialiser nos gains en allégeant notre position sur ce nom. Le titre du fabricant de matériaux pour puces JSR s'est également apprécié en mars, porté par la communication du lancement à venir de la tender offer après le retard pris en décembre. Nous avons, là aussi, matérialisé nos gains sur une partie conséquente de la position. A l'opposé, les communications peu rassurantes du président Biden quant au potentiel blocage du rachat d'US Steel par son comparable Nippon Steel ont fait chuter le cours de l'américain de plus de 20% en milieu de mois avant un rebond les semaines suivantes. Bien que réduite, notre exposition sur ce nom a impacté la performance du compartiment.

Notre portefeuille a vu son niveau d'investissement se maintenir en mars, tout en améliorant sa diversification géographique. Les principales positions ont été complétées sur les titres japonais Benesse Holdings, Taisho Pharmaceuticals Holdings ou encore Benefit One, toutes dans le cadre de leur fin de vie.



# CIGOGNE FUND

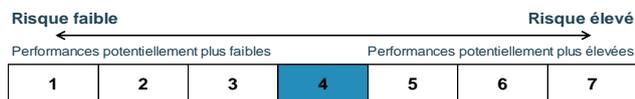
## M&A Arbitrage

31/03/2024



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT	INFORMATIONS GENERALES										
<p>L'arbitrage de fusion/acquisition (ou M&amp;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.</p> <p>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.</p>	<p><b>Valeur Nette d'Inventaire :</b> € 146 366 903.22 <b>Valeur Nette d'Inventaire (part O) :</b> € 32 824 381.57 <b>Valeur Liquidative (part O) :</b> € 48 269.56 <b>Code ISIN :</b> LU0648563830 <b>Structure juridique :</b> FCP - FIS, FIA <b>Date de lancement du fonds :</b> 16 novembre 2004 <b>Date de lancement (part O) :</b> 16 novembre 2004 <b>Devise :</b> EUR <b>Date de calcul de la VNI :</b> Mensuelle, dernier jour calendaire du mois</p> <p><b>Souscription / Sortie :</b> Mensuelle <b>Souscription initiale :</b> € 125 000.00 <b>Préavis en cas de sortie :</b> 1 mois</p> <p><b>Frais de gestion :</b> 1,50% par an <b>Commission de performance :</b> 20% au delà d'€STR avec High Water Mark</p> <p><b>Pays d'enregistrement :</b> FR, LU <b>Société de gestion :</b> Cigogne Management SA <b>Conseiller en investissement :</b> CIC Marchés <b>Banque Dépositaire :</b> Banque de Luxembourg <b>Agent Administratif :</b> UI efa <b>Auditeur :</b> KPMG Luxembourg</p>										
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)											
<table><tbody><tr><td>TAISHO PHARMACEUTICAL</td><td>6.85%</td></tr><tr><td>BENESSE</td><td>6.81%</td></tr><tr><td>BENEFIT ONE</td><td>4.35%</td></tr><tr><td>ADEVINTA</td><td>4.27%</td></tr><tr><td>NATIONAL WESTERN LIFE GROUP</td><td>2.83%</td></tr></tbody></table>	TAISHO PHARMACEUTICAL	6.85%	BENESSE	6.81%	BENEFIT ONE	4.35%	ADEVINTA	4.27%	NATIONAL WESTERN LIFE GROUP	2.83%	
TAISHO PHARMACEUTICAL	6.85%										
BENESSE	6.81%										
BENEFIT ONE	4.35%										
ADEVINTA	4.27%										
NATIONAL WESTERN LIFE GROUP	2.83%										

### 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 prudentiels 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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

