

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

31/01/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

203 269 837.08 €

Valeur Liquidative (part O) :

55 158.25 €

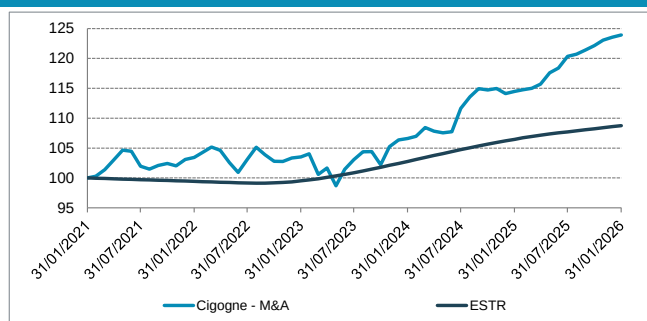
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.30%												0.30%
2025	0.31%	0.24%	0.20%	0.63%	1.61%	0.69%	1.65%	0.31%	0.57%	0.61%	0.76%	0.40%	8.27%
2024	0.24%	0.34%	1.38%	-0.58%	-0.24%	0.15%	3.63%	1.73%	1.20%	-0.18%	0.21%	-0.72%	7.31%
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%

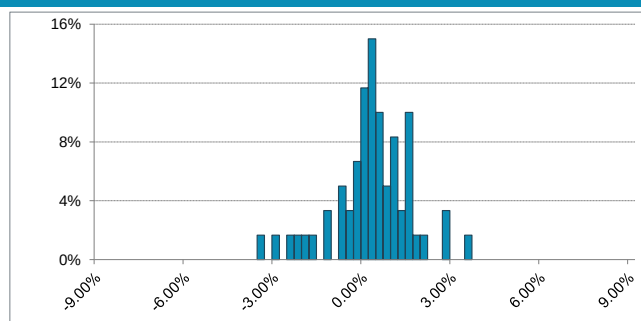
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/12/2004

	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	23.93%	450.90%	8.75%	22.03%	7.93%	2.15%
Perf. Annualisée	4.38%	8.42%	1.69%	0.95%	1.54%	0.10%
Vol. Annualisée	4.54%	9.11%	0.50%	0.46%	2.93%	5.21%
Ratio de Sharpe	0.59	0.82	-	-	-0.05	-0.16
Ratio de Sortino	1.03	2.06	-	-	-0.09	-0.22
Max Drawdown	-6.15%	-14.71%	-0.87%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	46	7	16	23	> 70
Mois positifs (%)	71.67%	73.91%	66.67%	56.92%	60.00%	58.89%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



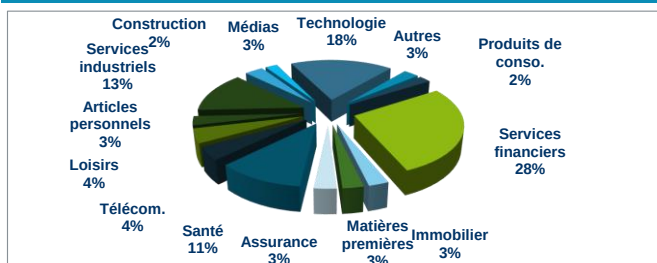
COMMENTAIRE DE GESTION

Le volume de nouvelles annonces d'opérations sur le segment des fusions-acquisitions s'est montré plus modéré en janvier qu'au cours des mois précédents. L'activité demeure toutefois soutenue et attractive, illustrée notamment par l'annonce du rachat de Penumbra par Boston Scientific pour \$14,3 Mds dans le secteur de la santé aux États-Unis, le rejet par l'assureur britannique Beazley d'une nouvelle offre de Zurich Insurance avoisinant les £8 Mds, ou encore la conclusion d'un accord de €5,2 Mds entre Allfunds Group et Deutsche Börse, permettant à ce dernier de renforcer sa position sur le marché des fonds d'investissement.

Dans un contexte d'absence de stress sur les opérations de M&A, le compartiment débute l'exercice 2026 sur une performance positive, portée principalement par le dossier Anywhere Real Estate. À la suite de l'approbation de l'opération par l'autorité antitrust américaine en début de mois, le titre de la société cible s'est apprécié de plus de 20 %, les investisseurs ayant initialement privilégié le scénario d'un examen approfondi en phase 2. L'opération a ensuite rapidement obtenu l'aval des actionnaires, consolidant la position de l'acquéreur Compass en tant que première agence immobilière résidentielle aux États-Unis. La performance a également bénéficié des niveaux de valorisation attractifs observés sur le titre japonais Paramount Bed dans le cadre de son retrait de la cote. Nous avons ainsi profité des flux vendeurs liés aux sorties d'indices pour renforcer notre exposition dans cette procédure de squeeze-out. Par ailleurs, le segment des small caps a contribué positivement au résultat mensuel, notamment grâce à la revalorisation d'Ongold Resources, société cotée issue de la fusion des groupes aurifères canadiens Northern Superior Resources et IAMGOLD.

En ce début d'année, nous avons, d'une part, déployé une part significative de nos actifs sur des stratégies arrivant en fin de vie, telles que les opérations bancaires américaines Comerica / Fifth Third Bancorp et Cadence Bank / Huntington Bancshares, et, d'autre part, investi dans des opérations plus récentes, notamment la prise de contrôle majoritaire de Fnac Darty par Daniel Kretinsky ainsi que sur Telecom Italia, dans le cadre de la simplification de sa gouvernance.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne M&A Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne M&A	100.00%	13.94%	56.79%
ESTR	13.94%	100.00%	21.87%
HFRX HF Index	56.79%	21.87%	100.00%

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

31/01/2026



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.

INFORMATIONS GENERALES

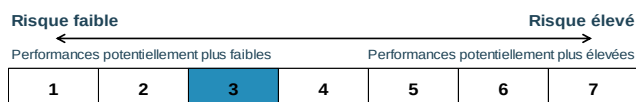
Valeur Nette d'Inventaire :	203 269 837.08 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	38 553 655.23 €
Valeur Liquidative (part O) :	55 158.25 €
Code ISIN :	LU0648563830
Structure juridique :	FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	16 novembre 2004
Date de lancement (part O) :	16 novembre 2004
Devise :	EUR
Date de calcul de la VNI :	Mensuelle, dernier jour calendaire du mois
Souscription / Sortie :	Mensuelle
Souscription initiale :	€ 100 000.00
Préavis en cas de sortie :	1 mois
Frais de gestion :	1,50% par an
Commission de performance :	20% au delà d'€STR avec High Water Mark

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

COMERICA / FIFTH THIRD BANCORP	8.94%
CADENCE BANK / HUNTINGTON BANCSHARES	8.51%
HANG SENG BANK	4.77%
SCSK	4.10%
CARNIVAL PREF / CARNIVAL	4.09%

Pays d'enregistrement :	FR, LU
Société de gestion :	Cigogne Management SA
Conseiller en investissement :	CIC CIB
Banque Dépositaire	Banque de Luxembourg
Agent Administratif :	UI efa
Auditeur :	KPMG Luxembourg

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 CIB. Cigogne Management S.A. gère actuellement les fonds Cigogne Fund et Cigogne UCITS (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

contact@cigogne-management.com

