

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

30/06/2026



Valeur Nette d'Inventaire :

228 158 356.87 €

Valeur Liquidative (part O) :

55 578.79 €

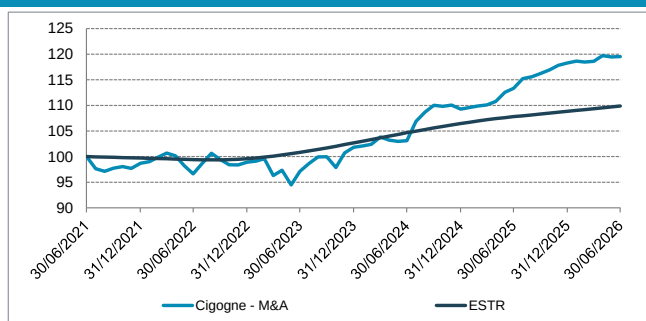
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.30%	-0.16%	0.12%	0.95%	-0.21%	0.07%							1.06%
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%

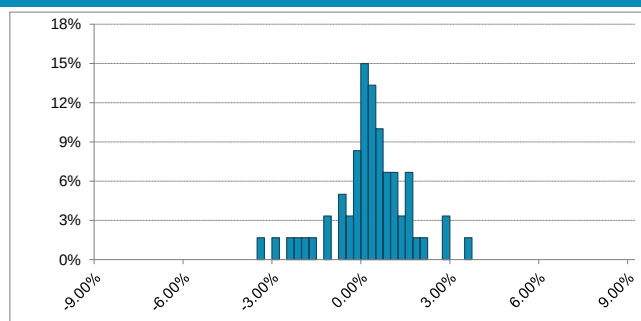
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/12/2004

	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	19.55%	455.10%	9.88%	23.00%	6.22%	4.04%
Perf. Annualisée	3.63%	8.29%	1.90%	0.97%	1.21%	0.18%
Vol. Annualisée	4.47%	9.02%	0.46%	0.45%	3.44%	5.25%
Ratio de Sharpe	0.39	0.81	-	-	-0.20	-0.15
Ratio de Sortino	0.66	2.04	-	-	-0.33	-0.20
Max Drawdown	-6.15%	-14.71%	-0.64%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	46	6	16	23	> 75
Mois positifs (%)	70.00%	73.64%	75.00%	57.75%	60.00%	59.30%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



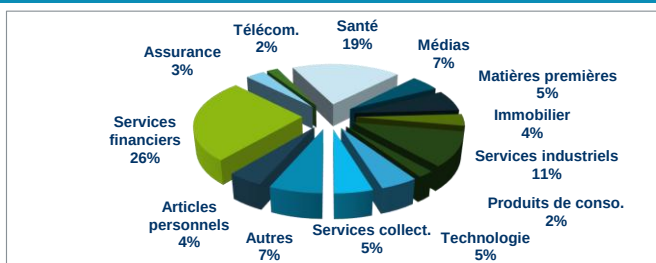
COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin a été marqué par une asymétrie de performance entre les marchés actions américains et européens. L'instabilité observée outre-Atlantique n'a toutefois pas entamé l'appétit des décideurs pour les opérations de croissance externe. Le secteur américain de la santé s'est ainsi distingué comme le principal moteur de l'activité M&A en juin, avec notamment les annonces concernant Bio-Teche, Apogee Therapeutics et Nuvalent, trois opérations supérieures à \$10 MM. En Europe, le secteur bancaire italien, toujours plus fragmenté que ceux de ses voisins, poursuit son mouvement de consolidation avec l'annonce du rachat de Banca Monte dei Paschi di Siena par Intesa Sanpaolo pour un montant de € 35,5 MM.

Le compartiment termine le mois à l'équilibre, dans un contexte de marché complexe où aucun mouvement de fond ne s'est véritablement dégagé sur notre univers d'investissement. Si un nombre important d'opérations sont arrivées à leur terme à l'approche de la fin du semestre, certains dossiers ont, à l'inverse, connu une volatilité accrue. La principale contribution positive est venue de l'acquisition de ProAssurance par The Doctors Company. À la suite de l'approbation de l'opération par le régulateur californien des assurances, les actionnaires de la cible ont été rachetés au prix convenu de \$25,00 par action. La décote, qui s'établissait encore à 1,5 % le jour de l'annonce du retrait de la cote, traduisait les interrogations du marché quant au calendrier de réalisation de l'opération, notamment en raison d'une date limite de finalisation fixée à fin septembre, jugée pénalisante par certains investisseurs. Par ailleurs, la finalisation de l'acquisition de Centessa Pharmaceuticals par Eli Lilly nous a permis d'accroître notre exposition à des conditions attractives en toute fin de vie de l'opération. Cette stratégie nous permet également de bénéficier de l'optionnalité offerte par le Contingent Value Right (CVR), un droit conditionnel susceptible de prendre de la valeur si les objectifs cliniques et réglementaires définis lors de l'opération sont atteints. À l'inverse, le dossier Allied Gold a poursuivi son écartement. Si aucun risque supplémentaire propre à l'opération n'a émergé, le contexte géopolitique au Mali demeure une source d'incertitude. La baisse du titre nous semble toutefois s'expliquer principalement par l'évolution du prix de l'or au cours du mois de juin. Dans ce contexte, nous avons choisi de maintenir notre position inchangée.

Dans l'attente du renouvellement de notre univers d'investissement, après la finalisation de nombreuses opérations de taille significative, nous avons conservé une approche prudente. Les principaux investissements du mois ont été réalisés sur les opérations évoquées en introduction, ainsi que sur plusieurs transactions européennes et scandinaves du segment des petites capitalisations, notamment Nagarro et Humana / Ambea.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne M&A Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne M&A	100.00%	20.50%	48.79%
ESTR	20.50%	100.00%	27.65%
HFRX HF Index	48.79%	27.65%	100.00%

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

30/06/2026



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.

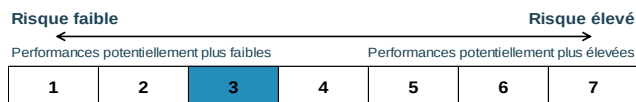
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

JANUS HENDERSON	9.99%
WEBSTER FINANCIAL / BANCO SANTANDER	3.99%
MEDIOBANCA / BANCA MONTE DEI PASCHI	3.96%
APOGEE THERAPEUTICS	3.79%
WARNER BROS	2.87%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	228 158 356.87 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	39 351 405.06 €
Valeur Liquidative (part O) :	55 578.79 €
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
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

