

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage
31/07/2025

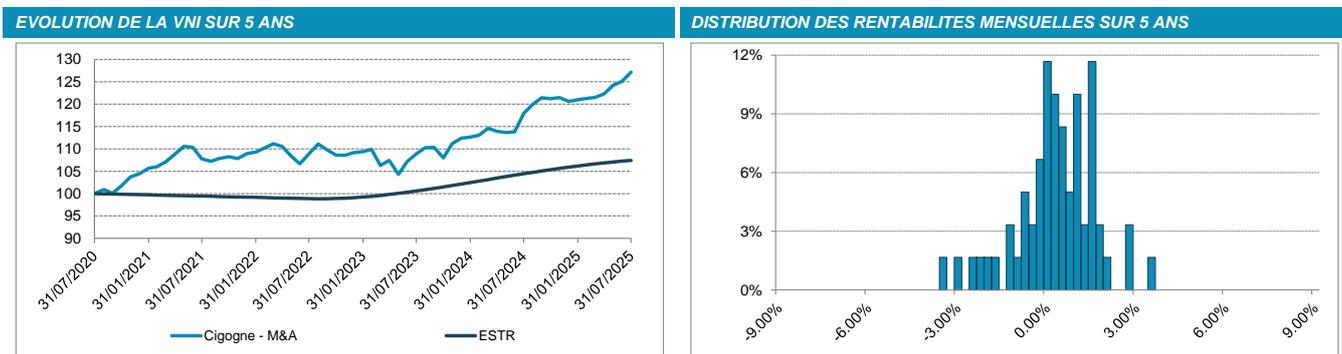


Valeur Nette d'Inventaire : 187 540 456.47 €

Valeur Liquidative (part O) : 53 562.28 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.31%	0.24%	0.20%	0.63%	1.61%	0.69%	1.65%						5.44%
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%
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%

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	27.17%	434.96%	7.42%	20.87%	8.32%	-2.67%
Perf. Annualisée	4.92%	8.48%	1.44%	0.92%	1.61%	-0.13%
Vol. Annualisée	4.68%	9.22%	0.54%	0.46%	3.20%	5.24%
Ratio de Sharpe	0.74	0.82	-	-	0.05	-0.20
Ratio de Sortino	1.33	2.06	-	-	0.10	-0.27
Max Drawdown	-6.15%	-14.71%	-1.15%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	46	8	16	> 21	> 64
Mois positifs (%)	70.00%	73.28%	56.67%	55.87%	56.67%	58.30%

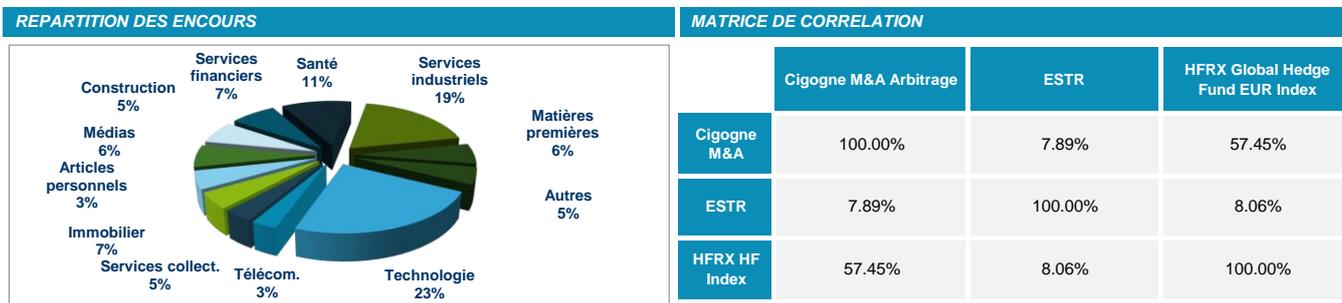


COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité des fusions-acquisitions a connu une forte dynamique, marquée par une augmentation à la fois du nombre d'opérations et de leur volume, en particulier durant les derniers jours de juillet. L'opération majeure du mois a été l'annonce du rachat de Norfolk Southern par Union Pacific pour un montant de \$88 Mds. Cette transaction vise à créer le premier opérateur de fret transcontinental aux États-Unis. Dans le secteur technologique, Palo Alto Networks a annoncé l'acquisition de la société de cybersécurité CyberArk pour environ \$23 Mds. Par ailleurs, à travers l'annonce par Baker Hughes de l'acquisition de Chart Industries, un troisième rachat d'envergure a été annoncé. L'offre à \$13.1 Mds devance ainsi une offre concurrente de Flowserve.

La performance du portefeuille a été soutenue en juillet par un resserrement généralisé des décotes en portefeuille et par la finalisation de nombreuses opérations. Ce mouvement amorcé en juin grâce à des instances décisionnelles plus accommodantes et à une relative accalmie sur le plan géopolitique, s'est confirmé ce mois-ci. Dans ce contexte favorable, la stratégie autour de la fusion entre Ansys et Synopsys a été particulièrement performante. L'approbation conditionnelle par la SAMR (Administration d'État pour la régulation du Marché en Chine) a permis de concrétiser cette fusion annoncée en janvier 2024. La décote, significative avant cette approbation, s'est rapidement resserrée après l'annonce. Nous avons renforcé notre position sur ce dossier lors de la dernière séance de cotation de la cible, à des niveaux attractifs, ce qui a contribué à améliorer le rendement de la stratégie. L'opération de rachat de Surmodics par GTCR a également eu un impact positif. En réponse à la Federal Trade Commission qui cherche à bloquer cette transaction en invoquant un risque monopolistique post-intégration, l'acquéreur a proposé un désinvestissement lors de l'audience préliminaire. Cette initiative a été bien accueillie par le marché, entraînant un rebond marqué du cours de l'action de la cible.

Durant le mois, nous avons cherché à tirer profit de l'environnement porteur à travers une gestion active. Nous sommes, d'une part, concentrés sur des stratégies présentant un risque limité et un horizon de clôture court, telles que SBI Sumishin Net Bank et Tryt au Japon. D'autre part, le flux de nouvelles opérations survenu en fin de mois nous a permis d'initier des positions sur plusieurs valeurs technologiques dont CyberArk Software et WNS Holding, mais également sur des capitalisations plus faibles telles que iTeos Therapeutics et EuroGroup Laminations.



CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

31/07/2025



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.

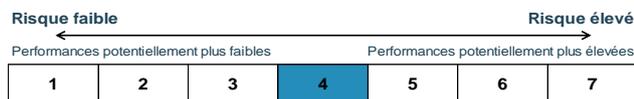
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

ESR GROUP	4.07%
MAG SILVER / PAN AMERICAN SILVER	3.88%
NISSIN	3.62%
CI FINANCIAL	2.98%
VERALLIA	2.90%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	187 540 456.47 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	37 094 416.40 €
Valeur Liquidative (part O) :	53 562.28 €
Code ISIN :	LU0648563830
Structure juridique :	FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	16 novembre 2004
Date de lancement (part O) :	16 novembre 2004
Devises :	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 Marchés
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 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

contact@cigogne-management.com

