

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

31/08/2025

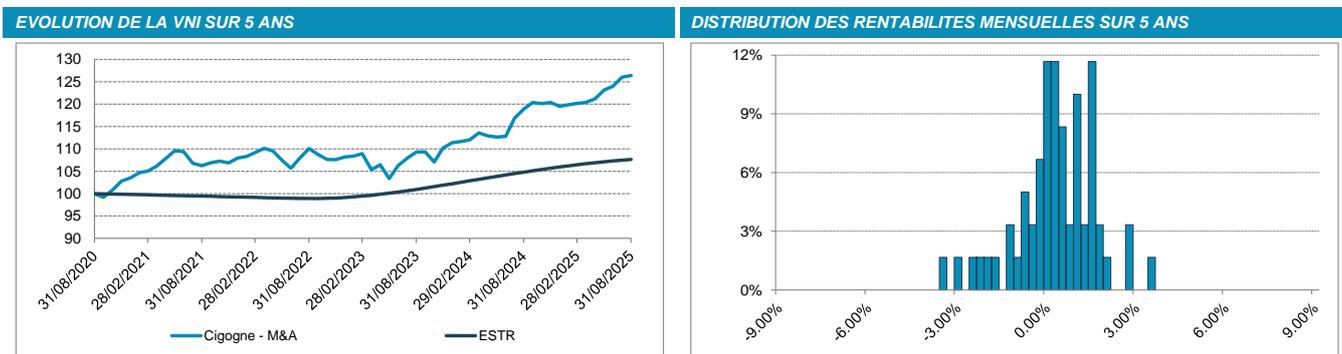


Valeur Nette d'Inventaire : 196 401 378.19 €

Valeur Liquidative (part O) : 53 727.69 €

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%	0.31%					5.77%
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	26.42%	436.61%	7.64%	21.06%	8.00%	-1.80%
Perf. Annualisée	4.80%	8.46%	1.48%	0.93%	1.55%	-0.09%
Vol. Annualisée	4.67%	9.20%	0.53%	0.46%	3.18%	5.24%
Ratio de Sharpe	0.71	0.82	-	-	0.02	-0.19
Ratio de Sortino	1.27	2.06	-	-	0.04	-0.26
Max Drawdown	-6.15%	-14.71%	-1.10%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	46	8	16	> 22	> 65
Mois positifs (%)	70.00%	73.39%	58.33%	56.05%	56.67%	58.47%

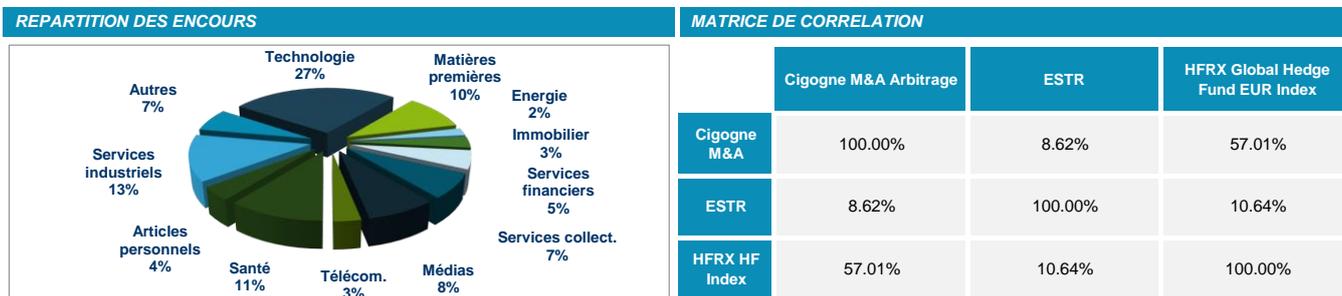


COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité des fusions-acquisitions est restée soutenue au mois d'août, avec des annonces significatives émanant des différentes zones géographiques suivies. La transaction la plus marquante provient d'Europe, où le géant des boissons Keurig Dr Pepper a fait part de son intention d'acquiescer JDE Peet's, leader mondial du café et du thé, pour un montant estimé à €19,5 Mds. Par ailleurs, le groupe de Private Equity Thoma Bravo a lancé une opération de privatisation de la plateforme américaine de ressources humaines Dayforce, la valorisant à plus de \$11 Mds.

La dynamique positive observée depuis le début de l'année s'est prolongée en août. Bien que les niveaux moyens de décote soient restés serrés et proches de ceux du mois précédent, deux stratégies initiées sur des Small Caps ont significativement contribué à la performance. La première concerne Soho House, qui a accepté une offre de privatisation menée par un consortium d'investisseurs, dont son principal actionnaire, Ron Burkle. Le titre de cette plateforme de socialisation, particulièrement volatil depuis l'annonce des premières discussions en décembre dernier, a bondi de près de 40 % à la suite de la signature de l'accord définitif. Le second dossier notable présente un profil similaire. La marque américaine de prêt-à-porter Guess? a officialisé un accord de privatisation avec Authentic Brands Group, acteur majeur de la propriété intellectuelle dans les domaines du sport et du divertissement. Alors qu'un prix de 13 dollars par action circulait lors des premières discussions en mars 2025, l'offre finale s'est conclue à 16,75 dollars, soit une surprime de 29 %. Tandis que notre position sur Soho House est en cours de débouclage, celle sur Guess? a été soldée rapidement après l'annonce. Par ailleurs, la privatisation d'ESR Group, leader asiatique de la gestion d'actifs immobiliers, est désormais achevée. Après le retrait de la cote de ses actions en juillet, le remboursement anticipé de ses obligations convertibles d'échéance février 2028 a été effectué ce mois-ci. La décote résiduelle sur ce titre a également contribué à la performance du compartiment.

Dans l'attente de la régénération de notre univers d'investissement après les nombreuses clôtures d'opérations des mois précédents, nous avons maintenu une approche prudente. Les principaux investissements ont été orientés vers de nouvelles opportunités, notamment Sapiens International et STAAR Surgical aux États-Unis, ainsi que sur des petites capitalisations américaines telles que MeridianLink et scPharmaceuticals, un segment particulièrement dynamique au cours du mois d'août.



CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

31/08/2025



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.

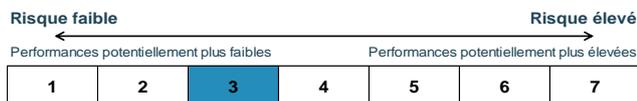
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

NTT DATA GROUP	8.82%
MAG SILVER / PAN AMERICAN SILVER	7.22%
JUST EAT TAKEAWAY.COM	4.25%
INTERPUBLIC GROUP	3.99%
COVESTRO	3.15%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	196 401 378.19 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	37 208 969.91 €
Valeur Liquidative (part O) :	53 727.69 €
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 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

