

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

30/09/2025



Valeur Nette d'Inventaire :

200 472 515.48 €

Valeur Liquidative (part O) :

54 032.24 €

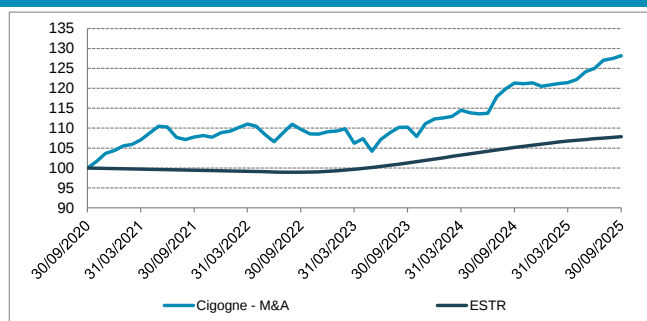
PERFORMANCES

	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%	0.57%				6.37%
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%

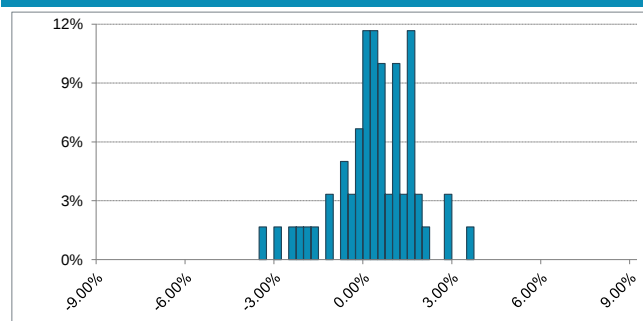
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/12/2004

	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	28.19%	439.65%	7.86%	21.25%	9.83%	-0.56%
Perf. Annualisée	5.09%	8.46%	1.52%	0.93%	1.89%	-0.03%
Vol. Annualisée	4.64%	9.18%	0.53%	0.46%	3.21%	5.23%
Ratio de Sharpe	0.77	0.82	-	-	0.11	-0.18
Ratio de Sortino	1.37	2.06	-	-	0.22	-0.24
Max Drawdown	-6.15%	-14.71%	-1.06%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	46	8	16	23	> 66
Mois positifs (%)	71.67%	73.49%	60.00%	56.22%	58.33%	58.63%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



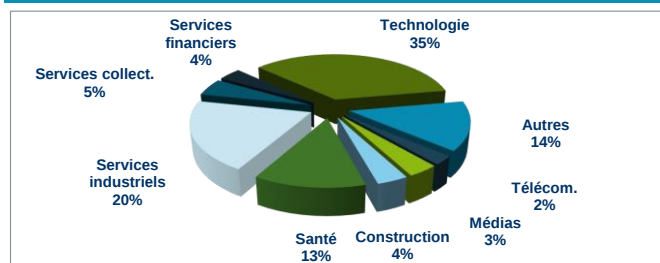
COMMENTAIRE DE GESTION

L'univers d'investissement s'est nettement densifié en septembre avec l'annonce de deux offres fermes supérieures à 40 milliards de dollars. Il s'agit des deuxième et troisième plus grosses transactions de l'année en termes de volume. Premièrement, l'éditeur de jeux vidéo Electronic Arts a accepté une offre de rachat à \$53,1 Mds par un consortium composé du fonds souverain saoudien, d'Affinity Partners et de Silver Lake. Deuxièmement, les groupes miniers Anglo American (Royaume-Uni) et Teck Resources (Canada) ont annoncé leur projet de fusion entre égaux dans le cadre d'une opération à \$40.4 Mds, visant à créer l'un des principaux producteurs mondiaux de cuivre.

La performance du portefeuille est restée bien orientée en septembre, malgré des niveaux de décote toujours serrés. Dans ce contexte, nous avons su exploiter des éléments spécifiques à plusieurs positions en portefeuille pour soutenir le résultat annuel. Le principal moteur a été la position sur Shelf Drilling, société cotée en suède et spécialisée dans le forage en eaux profondes. En août, Ades Holding, une entreprise saoudienne du même secteur, avait proposé 14 SEK par action. Après une analyse approfondie, l'acquéreur a relevé son offre de plus de 30 %, à 18,50 SEK. Suite à l'alignement du cours de l'action sur cette nouvelle offre, la position a été réduite de moitié. La finalisation du rachat des actionnaires minoritaires de NTT Data Group par sa maison mère, au Japon, a également généré un gain significatif. Nous avons notamment su tirer parti des volumes disponibles lors de la sortie du titre des indices japonais, ainsi que des flux vendeurs consécutifs pre-delisting du titre. Enfin, la stratégie mise en place autour de la privatisation de la société américaine de services aux collectivités Allete a également contribué à la performance. Le cours de l'action a progressé en fin de mois, alors que la réponse du Minnesota Public Utilities Commission, dernière approbation à obtenir, est attendue début octobre. Estimant que le rendement potentiel n'était plus en adéquation avec le risque de blocage de l'opération, nous avons progressivement réduit notre exposition jusqu'à clôturer la position.

Outre le renforcement de certaines stratégies arrivant à maturité, comme Just Eat Takeaway.com et Deliveroo, l'élargissement de notre univers d'investissement nous a permis d'initier de nombreuses nouvelles positions. Parmi celles-ci, nous pouvons citer Merus, une société néerlandaise d'immun-oncologie valorisée à plus de \$6,4 Mds par la biotech Genmab, ainsi que l'offre à \$1.6 Mds du groupe pharmaceutique suisse Roche Holding sur l'américain 89bio.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne M&A Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne M&A	100.00%	7.06%	56.17%
ESTR	7.06%	100.00%	9.95%
HFRX HF Index	56.17%	9.95%	100.00%

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

30/09/2025



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.

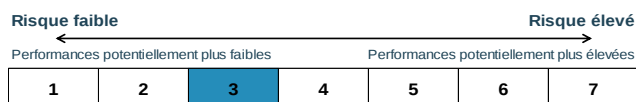
INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	200 472 515.48 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	37 419 889.94 €
Valeur Liquidative (part O) :	54 032.24 €
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

PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

DELIVEROO	7.16%
JUST EAT TAKEAWAY	6.53%
TOPCON SQUEEZE OUT	3.73%
VERONA PHARMA	3.65%
NISSIN SQUEEZE OUT	3.42%

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

