

CIGOGNE FUND

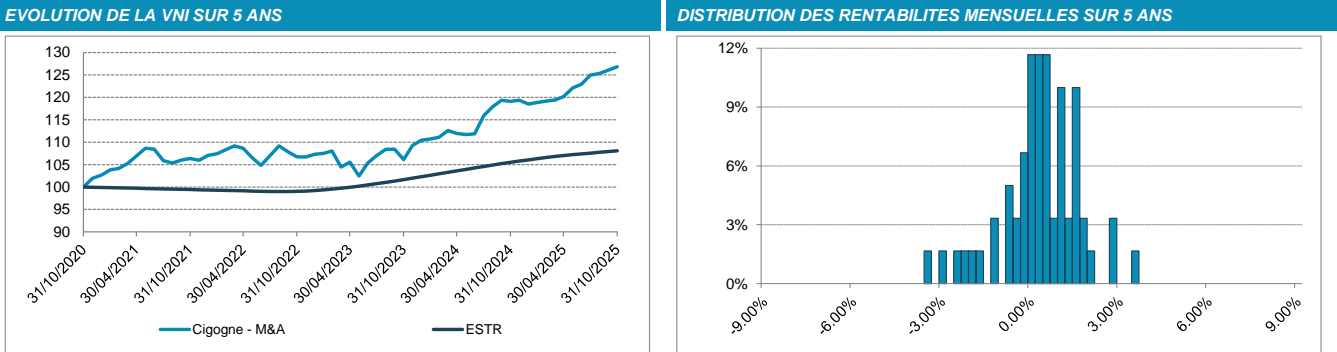
M&A Arbitrage
31/10/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 202 088 250.15 € Valeur Liquidative (part O) : 54 362.77 €

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%	0.61%			7.02%
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	26.83%	442.95%	8.08%	21.44%	10.66%	-0.06%
Perf. Annualisée	4.87%	8.45%	1.57%	0.94%	2.05%	0.00%
Vol. Annualisée	4.60%	9.16%	0.52%	0.46%	3.21%	5.22%
Ratio de Sharpe	0.72	0.82	-	-	0.15	-0.18
Ratio de Sortino	1.26	2.06	-	-	0.29	-0.24
Max Drawdown	-6.15%	-14.71%	-1.01%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	46	8	16	23	> 67
Mois positifs (%)	71.67%	73.60%	61.67%	56.40%	60.00%	58.80%

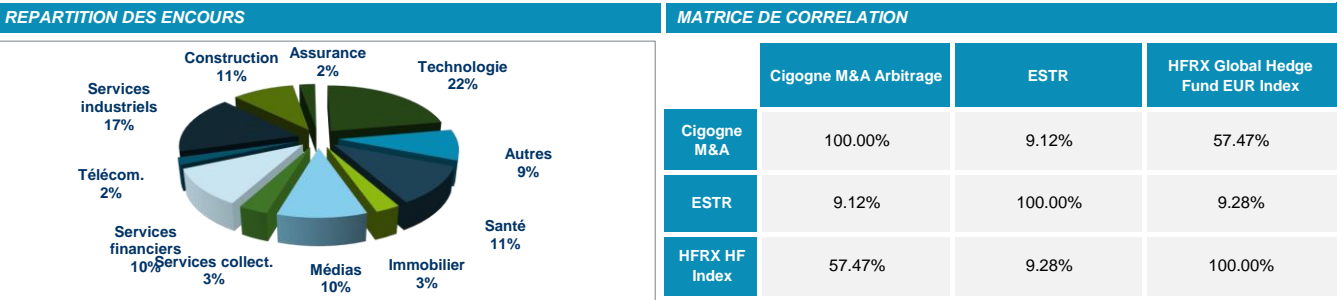


COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité du segment des fusions-acquisitions est restée soutenue au cours du mois écoulé, dans le prolongement d'une période estivale déjà particulièrement dynamique. À l'instar de la privatisation du groupe de diagnostic médical Hologic par Blackstone pour \$17,5 Mds, ou encore de la fusion entre Comerica et Fifth Third Bancorp, évaluée à \$10,9 Mds et appelée à constituer le neuvième groupe bancaire américain, la majorité des opérations recensées en octobre s'est concentrée aux États-Unis. Dans le secteur financier toujours, mais cette fois en Asie, HSBC Holdings a engagé le rachat des 37 % de Hang Seng Bank qu'elle ne détenait pas encore, pour un montant supérieur à 13,6 milliards de dollars.

Au cours d'un mois marqué par un resserrement généralisé des décotes, dans un contexte réglementaire plus favorable aux entreprises, la principale contribution à la performance du portefeuille provient de la stratégie Inhibrx Biosciences. Pour mémoire, Sanofi avait acquis en mai 2024 un programme de développement de médicaments développé par Inhibrx, tout en maintenant Inhibrx Biosciences, issue de la scission, cotée en Bourse. La publication, par cette dernière, de résultats cliniques très encourageants sur l'un des traitements en développement a renforcé la confiance des investisseurs dans le potentiel de valorisation de la société, entraînant une hausse de plus de 140 % du titre sur le mois. Nous avons poursuivi l'allègement de notre position à ces niveaux de valorisation historiquement élevés. En Europe, le dossier Covestro a également progressé favorablement. Les mesures correctives présentées par l'acquéreur ADNOC en septembre semblent avoir répondu aux attentes des autorités européennes, ne suscitant pas de réserve majeure. Quelques ajustements techniques demeurent en cours avant la validation finale de l'opération. Enfin, à la suite du retrait de la cote de Just Eat Takeaway.com en octobre, le remboursement anticipé de ses obligations convertibles à échéance février 2028 est venu soutenir la performance du mois.

Dans ce contexte porteur, nous avons légèrement accru notre niveau d'investissement, en privilégiant toutefois les opérations présentant un profil de risque maîtrisé ou une optionnalité attractive, telles que la fusion Quorvo / Skyworks (Technologie – États-Unis), Avidity Bio (Santé – États-Unis), ainsi que plusieurs squeeze-out japonais, notamment Sumitomo Mitsui Construction et CareNet.



CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

31/10/2025



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.

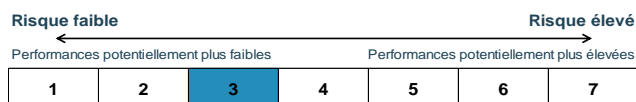
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

ALPHA GROUP INTERNATIONAL	7.19%
INTERPUBLIC GROUP / OMNICON GROUP	4.67%
TECHNOPRO HOLDINGS SQUEEZE OUT	3.59%
SUMITOMO MITSUI CONSTRUCTION SO	3.50%
COVESTRO	3.35%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	202 088 250.15 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	37 648 796.61 €
Valeur Liquidative (part O) :	54 362.77 €
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

