

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage
28/02/2025

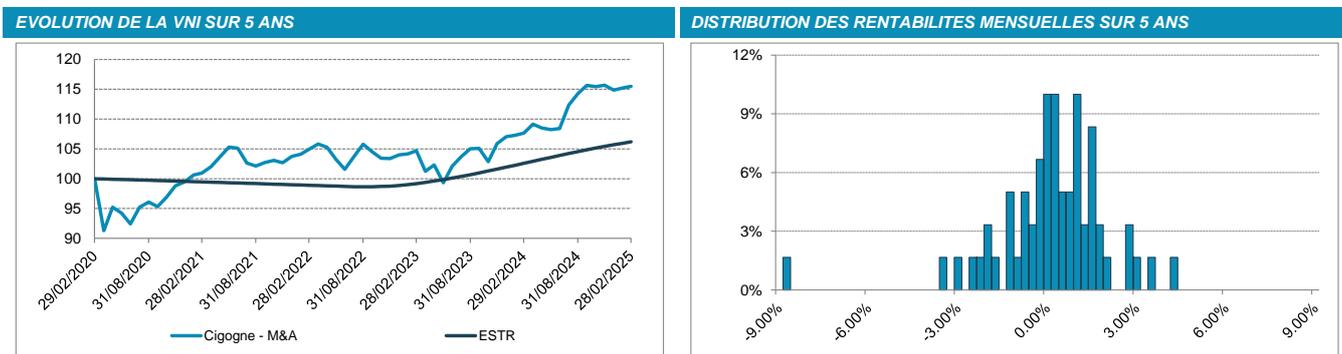


Valeur Nette d'Inventaire : 171 155 539.94 €

Valeur Liquidative (part O) : 51 079.34 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.31%	0.24%											0.56%
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%

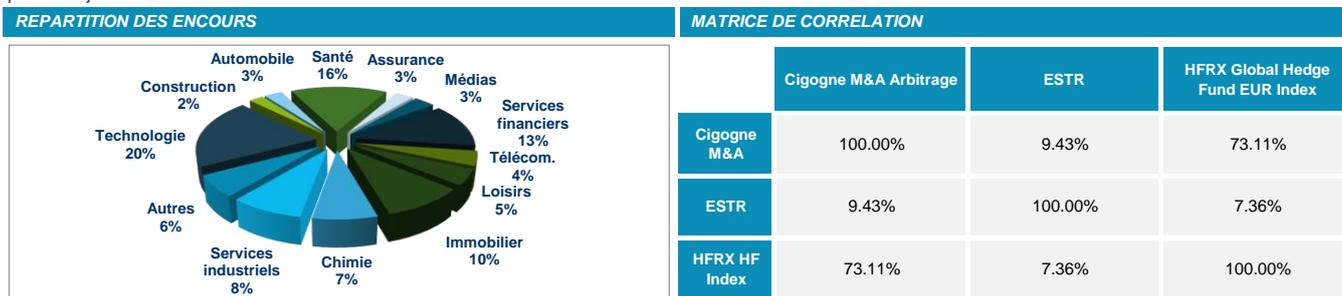
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/12/2004						
	Cigogne M&A Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	15.49%	410.16%	6.20%	19.74%	6.77%	-3.44%
Perf. Annualisée	2.92%	8.41%	1.21%	0.90%	1.32%	-0.17%
Vol. Annualisée	6.62%	9.31%	0.55%	0.46%	4.51%	5.28%
Ratio de Sharpe	0.26	0.81	-	-	0.02	-0.20
Ratio de Sortino	0.37	2.03	-	-	0.03	-0.27
Max Drawdown	-8.71%	-14.71%	-1.36%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	10	46	9	16	> 16	> 59
Mois positifs (%)	65.00%	72.73%	48.33%	54.96%	58.33%	58.26%



COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité M&A a marqué une pause en février, freinée par un environnement géopolitique complexe. Bien que l'Europe et la Grande-Bretagne aient connu une hausse des volumes d'annonces, les deux principaux dossiers ont été enregistrés en Amérique du Nord. La Caisse de dépôt et placement du Québec a ainsi proposé près de CAD 6,5 Mds pour l'acquisition du producteur d'énergie renouvelable Innergex, tandis qu'Herc Holdings, le loueur américain de matériel de chantier, a obtenu l'aval du conseil d'administration de H&E Equipment Services pour son offre, 10 % supérieure à celle d'United Rentals annoncée le mois précédent.

Dans ce contexte mouvant, notre portefeuille a réussi à maintenir la dynamique positive observée en début d'année. L'évolution la plus significative a concerné la stratégie Learning Technologies Group, société londonienne spécialisée dans l'apprentissage numérique et la gestion des talents, dont les clients incluent notamment des entités gouvernementales. Bien que des incertitudes liées aux premières décisions de Donald Trump sur les programmes de discrimination positive aient émergé en janvier concernant la finalisation de l'opération, General Atlantic a confirmé en début de mois avoir obtenu l'accord des actionnaires. Le cours de l'action de la cible a alors progressé de plus de 8 %, se rapprochant ainsi du prix d'offre. Le second moteur de performance a été le rachat de la société informatique Hashicorp par IBM. L'acquéreur a en effet obtenu, coup sur coup et sans phase d'étude élargie, l'accord des organes antitrust britannique puis américain. Après la validation de l'offre par le UK CMA, la décote s'est considérablement réduite, ce qui nous a incités à prendre profit, le rendement ne justifiant plus le risque résiduel à nos yeux. Un dossier a cependant pesé sur la performance mensuelle. Alors que la seconde phase d'étude par la Federal Trade Commission approche de sa deadline, l'opération de rachat du fournisseur de technologies médicales Surmodics par le fonds de Private Equity GTCR Golder Rauner est challengée. En effet, les désinvestissements demandés par l'organe de défense des consommateurs américains remettent l'intérêt de la privatisation en question. L'exposition relativement modeste cumulée à un large niveau de décote nous a conduit à conserver la position sur la fin de mois. L'environnement actuel ne nous a pas incités à augmenter notre niveau d'investissement, et nous avons préféré adopter une approche patiente vis-à-vis des opérations récentes. En revanche, le trading a été particulièrement actif sur plusieurs dossiers en phase finale dont Arcadium Lithium, qui clôturera dans les premiers jours de mars.



CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage

28/02/2025



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.

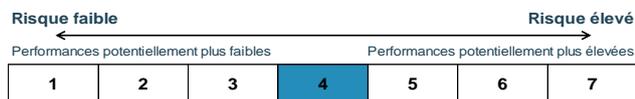
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

ESR GROUP	7.64%
ARCADIUM LITHIUM	4.57%
DISCOVER FIN. SERVICES / CAPITAL ONE FIN.	4.23%
INTRA-CELLULAR THERAPIES	3.52%
ENDEAVOR GROUP HOLDINGS	3.38%

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	171 155 539.94 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	34 735 096.74 €
Valeur Liquidative (part O) :	51 079.34 €
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

