

# CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage  
30/04/2025

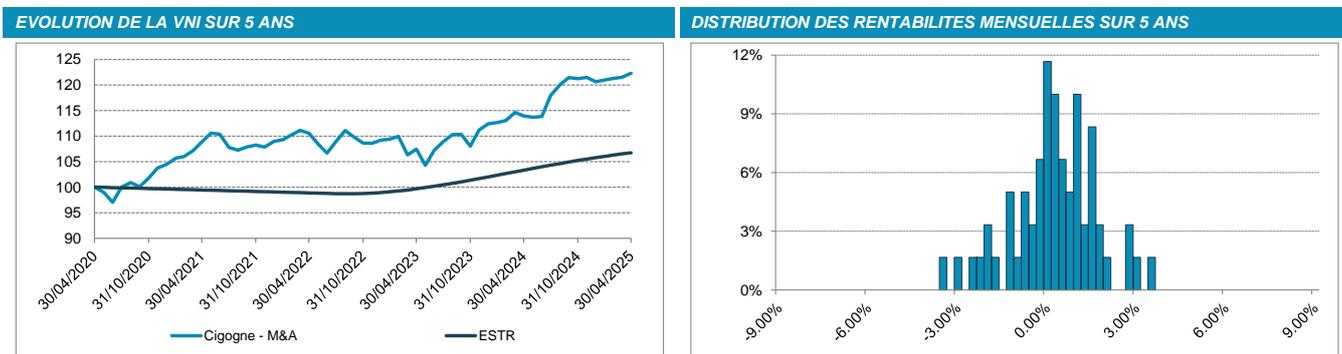


Valeur Nette d'Inventaire : 175 600 618.44 €

Valeur Liquidative (part O) : 51 502.66 €

PERFORMANCES													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.31%	0.24%	0.20%	0.63%									1.39%
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	22.30%	414.39%	6.74%	20.24%	9.81%	-4.81%
Perf. Annualisée	4.11%	8.38%	1.31%	0.91%	1.89%	-0.24%
Vol. Annualisée	4.91%	9.27%	0.55%	0.46%	3.27%	5.27%
Ratio de Sharpe	0.57	0.81	-	-	0.18	-0.22
Ratio de Sortino	1.03	2.03	-	-	0.35	-0.29
Max Drawdown	-6.15%	-14.71%	-1.27%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	46	9	16	> 18	> 61
Mois positifs (%)	66.67%	72.95%	51.67%	55.33%	56.67%	57.79%



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois d'avril a été marqué par une grande instabilité sur les marchés actions, qui s'est directement répercutée sur notre activité. Dans un tel climat d'incertitude, les acquéreurs potentiels ont, pour la plupart, choisi de rester en retrait, préférant différer leurs projets d'acquisition. La première moitié du mois, marquée par une volatilité extrême, a notamment été rythmée par les prises de parole et annonces du président Trump, qui ont fortement influencé la dynamique des marchés. Dans ce contexte, les opérations de plus grande envergure ont principalement été annoncées en Europe. En Suisse, la fusion des groupes Baloise Holding et Helvetia Holding devrait donner naissance au deuxième acteur du secteur de l'assurance en terme de part de marché. En Italie, le mouvement de concentration du système financier, amorcé l'an dernier, s'est poursuivi avec l'annonce du rachat de Banca Generali, spécialisée dans la gestion de patrimoine, par Mediobanca – elle-même sous les regards insistants de Monte dei Paschi di Siena.

Malgré ce contexte agité, nous avons su saisir plusieurs opportunités tout en adoptant une posture prudente dans nos investissements. Alors que le manque de visibilité persistait, la volatilité a reculé dans la seconde quinzaine d'avril. Les décotes se sont resserrées de manière significative, ce qui a permis au portefeuille d'afficher une performance notable sur la période. Le principal moteur de cette performance a été le dossier nord-américain Discover Financial Services / Capital One Financial. Après la validation de la fusion par le Board of Governors of the Federal Reserve System et par l'Office of the Comptroller of the Currency, les deux groupes ont annoncé la finalisation de l'opération pour le 18 mai 2025. Suite à cette annonce, le spread jusque-là relativement conséquent, s'est réduit de façon marquée. D'autres avancées réglementaires ont également contribué positivement à la performance. Le dossier Despegar.com, agence de voyage en ligne active en Amérique latine, dont le rachat par le groupe d'investissement hollandais Prosus a reçu le feu vert des autorités de la concurrence au Chili, au Mexique et au Brésil en première phase d'étude, peut également être mis en avant ce mois-ci.

Notre gestion prudentielle dans ce type d'environnement s'est traduite par une dynamisation du trading lors de l'élargissement injustifié de certains spreads, conséquence de flux techniques vendeurs, et par des renforcements ciblés sur des positions arrivant à échéance, telles que TI Fluid Systems et Learning Technologies Group au Royaume-Uni.

REPARTITION DES ENCOURS		MATRICE DE CORRELATION		
		Cigogne M&A Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne M&A		100.00%	7.26%	48.74%
ESTR		7.26%	100.00%	0.91%
HFRX HF Index		48.74%	0.91%	100.00%

# CIGOGNE FUND

## M&A Arbitrage

30/04/2025



### 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.

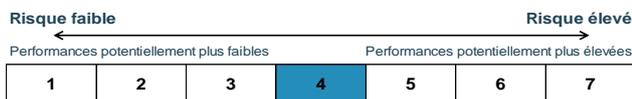
### PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)

FUJI SOFT SQUEEZE OUT	6.27%
ESR GROUP	5.66%
AEON DELIGHT	3.17%
DISCOVER FIN / CAPITAL ONE	2.92%
INTERNATIONAL DISTRIBUTION	2.76%

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	175 600 618.44 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	35 022 963.08 €
Valeur Liquidative (part O) :	51 502.66 €
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, ES
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](http://www.cigogne-management.com)

[contact@cigogne-management.com](mailto:contact@cigogne-management.com)

