

# CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage  
30/06/2025

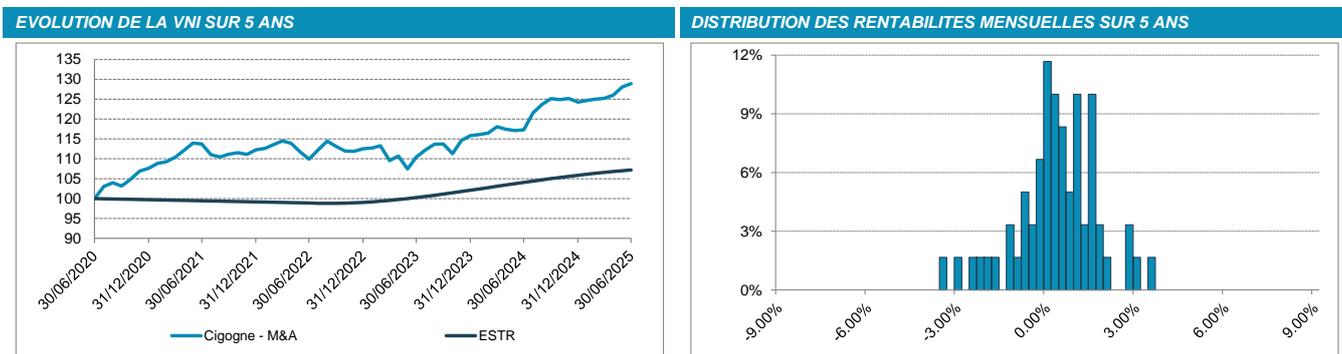


Valeur Nette d'Inventaire : 182 569 974.48 €

Valeur Liquidative (part O) : 52 694.34 €

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%							3.74%
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%

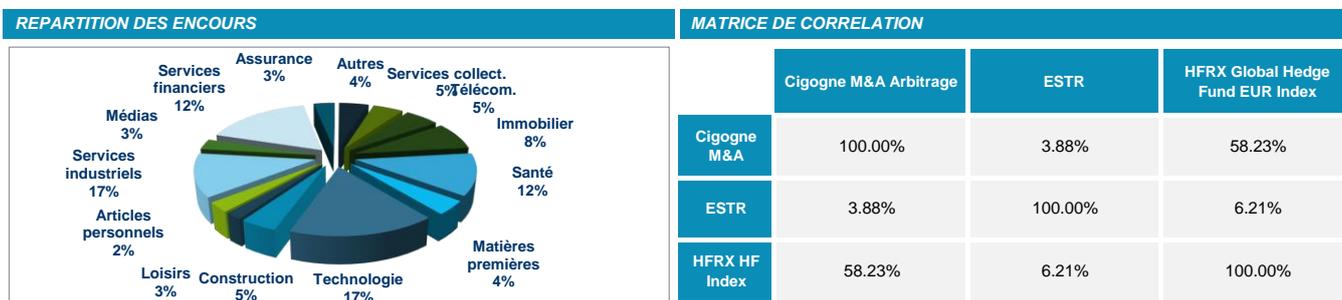
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/12/2004						
	Cigogne M&A Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	28.93%	426.29%	7.20%	20.67%	8.96%	-3.05%
Perf. Annualisée	5.21%	8.43%	1.40%	0.92%	1.73%	-0.15%
Vol. Annualisée	4.79%	9.23%	0.54%	0.46%	3.22%	5.25%
Ratio de Sharpe	0.80	0.81	-	-	0.10	-0.20
Ratio de Sortino	1.46	2.05	-	-	0.20	-0.27
Max Drawdown	-6.15%	-14.71%	-1.19%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	46	8	16	> 20	> 63
Mois positifs (%)	70.00%	73.17%	55.00%	55.69%	56.67%	58.13%



**COMMENTAIRE DE GESTION**

En cette fin de premier semestre, l'univers d'investissement des fusions-acquisitions a profité de l'officialisation de plusieurs opérations pour maintenir une volumétrie attrayante. La privatisation à \$ 33Mds de Toyota Industries par sa maison mère a été l'offre la plus importante en volume. Aux États-Unis, la fusion entre le fabricant d'équipements industriels Chart Industries et le spécialiste des systèmes de contrôle de flux Flowserve doit donner naissance à une entité valorisée à plus de 19 milliards de dollars. Par ailleurs, le groupe français Sanofi a proposé une offre de 8,3 milliards de dollars afin de renforcer sa position dans le secteur des maladies immunologiques rares, par le biais de l'acquisition de l'américain Blueprint Medicines.

Le mois de juin a été marqué par des performances hétérogènes au sein des stratégies en portefeuille, mais la dynamique globale demeure positive. Ce résultat s'explique notamment par l'évolution favorable du dossier Juniper Networks. Son acquisition par Hewlett Packard a en effet reçu l'approbation du ministère américain de la justice (DoJ), après les cessions et engagements consentis par les parties concernées. Il convient de rappeler que le régulateur avait tenté une action judiciaire en janvier afin de bloquer cette opération, estimant qu'elle aurait pour effet de réduire la concurrence, d'augmenter les prix et de limiter le choix des consommateurs. Cette transaction, qui présentait une décote brute de 8,63 % avant cette annonce, devrait désormais être finalisée début juillet. Le mois a également bénéficié d'une contribution positive des stratégies dédiées au segment des Small Caps, en particulier grâce au dossier Datagroup. Le prestataire allemand de services informatiques a vu son offre de rachat initiale relevée par le fonds de Private Equity KKR, qui a également proposé une prime supplémentaire en cas de franchissement du seuil de 90 % de détention. Cette annonce a permis au cours de l'action cible de progresser de plus de 10 % en juin. Enfin, dans le cadre de son programme de rachat d'actions volontaires, l'énergéticien suédois Dala Energi a fixé son prix d'achat à 135 SEK par titre, ce qui a permis de solder la position en portefeuille sur un gain notable. Sur le plan des investissements, la prudence a prévalu en juin. Les nouvelles opérations annoncées ont néanmoins donné lieu à des prises de positions sur Blueprint Medicines et Couchbase notamment. Dans le contexte actuel, l'attention s'est portée sur des arbitrages ciblés, privilégiant des opérations à durée de vie résiduelle courte telle que Sumishin Net Bank au Japon, ou Everi Holdings et Springworks, opérations nord-américaines en fin de vie.



# CIGOGNE FUND

## M&A Arbitrage

30/06/2025



### 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.

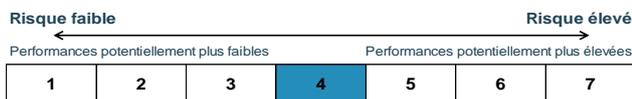
### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Nette d'Inventaire :	182 569 974.48 €
Valeur Nette d'Inventaire (part O) :	35 833 332.64 €
Valeur Liquidative (part O) :	52 694.34 €
Code ISIN :	LU0648563830
Structure juridique :	FCP - FIS, FIA
Date de lancement du fonds :	16 novembre 2004
Date de lancement (part O) :	16 novembre 2004
Devises :	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)

SBI SUMISHIN NET BANK	6.84%
ESR GROUP	5.48%
TRYT	4.76%
BLUEPRINT MEDICINES	3.03%
CI FINANCIAL	2.53%

### 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)

