

CIGOGNE FUND

M&A Arbitrage
31/03/2025



Valeur Nette d'Inventaire : 173 242 735.77 €

Valeur Liquidative (part O) : 51 179.33 €

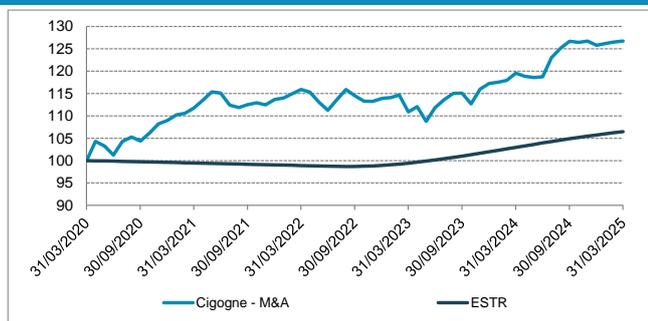
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.31%	0.24%	0.20%										0.75%
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%

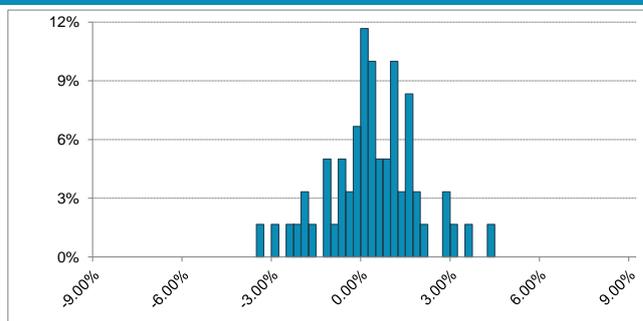
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 31/12/2004

	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	26.75%	411.16%	6.48%	20.00%	13.16%	-4.28%
Perf. Annualisée	4.85%	8.38%	1.26%	0.90%	2.50%	-0.22%
Vol. Annualisée	5.22%	9.29%	0.55%	0.46%	3.41%	5.28%
Ratio de Sharpe	0.69	0.81	-	-	0.36	-0.21
Ratio de Sortino	1.32	2.03	-	-	0.74	-0.28
Max Drawdown	-6.15%	-14.71%	-1.31%	-3.38%	-8.35%	-25.96%
Time to Recovery (m)	6	46	9	16	> 17	> 60
Mois positifs (%)	66.67%	72.84%	50.00%	55.14%	58.33%	58.02%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



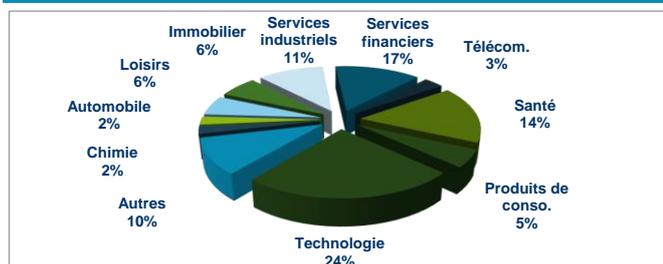
COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité des fusions et acquisitions a connu un ralentissement à la fin de ce trimestre, coïncidant avec la correction des marchés boursiers américains. Celui-ci fait notamment suite aux annonces économiques et politiques concernant une éventuelle hausse des taxes douanières. Dans un tel contexte, les entreprises se retrouvent privées de données tangibles, évoluant dans un environnement de plus en plus opaque. Malgré cette situation, une opération majeure a été annoncée, à savoir la privatisation de Walgreens Boots Alliance par Sycamore Partners. La deuxième chaîne de pharmacies des États-Unis est désormais valorisée à près de 10 milliards de dollars.

Dans cet environnement particulièrement incertain, le portefeuille a su faire preuve de résilience. La spécialité dédiée aux capitalisations plus faibles mérite d'être mise en avant sur cette période. En effet, plusieurs dossiers ont connu des avancées significatives, le principal étant First Financial Northwest Bank. Le titre de la société cible a fortement progressé suite à la validation par la National Union Administration de la vente d'actifs à Global Federal Credit Union, prérequis nécessaire à la finalisation de la fusion des établissements bancaires américains. Cette décision, attendue depuis longtemps, devrait permettre de finaliser rapidement le dossier. La stratégie initiée sur Intra-Cellular Therapies peut, par ailleurs, être également soulignée. Nos prévisions de clôture rapide pour un dossier d'une telle envergure se sont avérées correctes. Le 13 janvier 2025, le géant pharmaceutique Johnson & Johnson avait annoncé l'acquisition du fabricant de médicaments neurologiques afin de renforcer sa position sur le marché des traitements des maladies cérébrales. Six semaines plus tard, l'organe antitrust américain (HSR) a validé l'opération sans examen approfondi, et à la fin du mois de mars, les actionnaires de la société cible ont approuvé l'intégration. L'annonce du paiement pour la première semaine d'avril nous a permis d'accroître encore notre exposition sur ce nom après l'avoir complétée au fur et à mesure du mois de mars.

Enfin, nous avons cherché à rester actifs dans cet environnement volatil en privilégiant principalement le renforcement de stratégies en fin de vie telles que Learning Technologies Group et Intra-Cellular Therapies, qui présentaient les risques les plus mesurés.

REPARTITION DES ENCOURS



MATRICE DE CORRELATION

	Cigogne M&A Arbitrage	ESTR	HFRX Global Hedge Fund EUR Index
Cigogne M&A	100.00%	2.47%	54.42%
ESTR	2.47%	100.00%	-2.10%
HFRX HF Index	54.42%	-2.10%	100.00%

CIGOGNE FUND

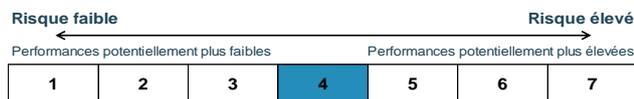
M&A Arbitrage

31/03/2025



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT	INFORMATIONS GENERALES										
<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Valeur Nette d'Inventaire : 173 242 735.77 € Valeur Nette d'Inventaire (part O) : 34 803 093.58 € Valeur Liquidative (part O) : 51 179.33 € 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</p> <p>Souscription / Sortie : Mensuelle Souscription initiale : € 100 000.00 Préavis en cas de sortie : 1 mois</p> <p>Frais de gestion : 1,50% par an Commission de performance : 20% au delà d'€STR avec High Water Mark</p> <p>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</p>										
PRINCIPALES EXPOSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF BRUT)											
<table border="1"><tbody><tr><td>LEARNING TECHNOLOGIES GROUP</td><td>7.04%</td></tr><tr><td>FUJI SOFT</td><td>4.94%</td></tr><tr><td>DESCENTE</td><td>4.76%</td></tr><tr><td>ESR GROUP</td><td>4.36%</td></tr><tr><td>INTRA-CELLULAR THERAPIES</td><td>3.84%</td></tr></tbody></table>	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP	7.04%	FUJI SOFT	4.94%	DESCENTE	4.76%	ESR GROUP	4.36%	INTRA-CELLULAR THERAPIES	3.84%	
LEARNING TECHNOLOGIES GROUP	7.04%										
FUJI SOFT	4.94%										
DESCENTE	4.76%										
ESR GROUP	4.36%										
INTRA-CELLULAR THERAPIES	3.84%										

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

