

CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Juillet 2025



Actifs sous gestion :

65 382 369 €

Valeur Liquidative Parts C1 :

1 313.75 €

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif du fonds CIGOGNE UCITS - M&A Arbitrage est de générer des rendements réguliers non corrélés aux principales tendances des marchés, dans un contexte de contrôle du risque. 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 termes 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.

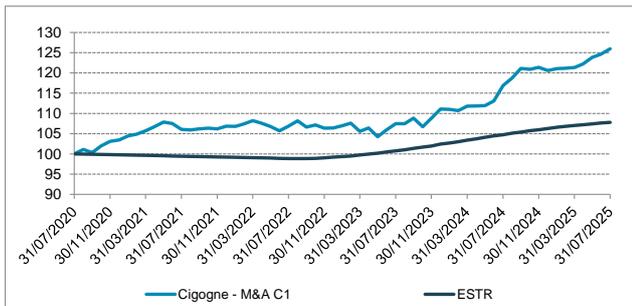
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.43%	0.07%	0.13%	0.72%	1.34%	0.65%	1.06%						4.48%
2024	-0.08%	-0.25%	0.97%	0.04%	0.10%	1.00%	3.36%	1.59%	2.01%	-0.17%	0.39%	-0.67%	8.55%
2023	0.55%	0.55%	-1.88%	0.79%	-2.01%	1.58%	1.48%	-0.03%	1.31%	-1.98%	1.97%	2.10%	4.39%
2022	-0.06%	0.55%	0.79%	-0.60%	-0.78%	-0.97%	1.07%	1.24%	-1.41%	0.47%	-0.72%	0.03%	-0.43%
2021	1.00%	0.37%	0.82%	0.96%	1.08%	-0.34%	-1.38%	-0.11%	0.26%	0.16%	-0.15%	0.62%	3.32%

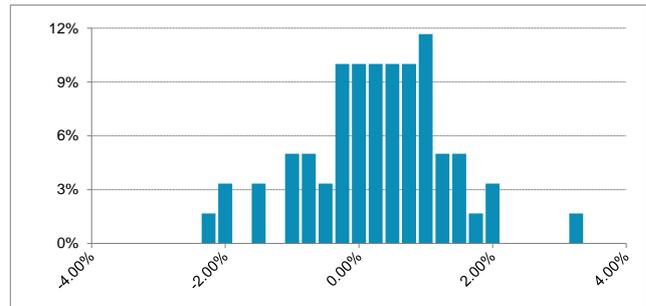
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 03/05/2013

	Cigogne UCITS - 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	25.96%	31.38%	7.78%	5.29%	8.47%	-0.49%
Perf. Annualisée	4.74%	2.26%	1.51%	0.42%	1.64%	-0.04%
Vol. Annualisée	3.50%	4.28%	0.26%	0.20%	3.19%	4.06%
Ratio de Sharpe	0.92	0.43	-	-	0.04	-0.11
Ratio de Sortino	1.57	0.63	-	-	0.07	-0.16
Max Drawdown	-4.03%	-18.29%	-1.17%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	3,23	52,62	8,08	16,15	> 21,92	> 66,23
Mois positifs (%)	68.33%	68.03%	58.33%	30.61%	61.67%	57.82%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité des fusions-acquisitions a connu une forte dynamique, marquée par une augmentation à la fois du nombre d'opérations et de leur volume, en particulier durant les derniers jours de juillet. L'opération majeure du mois a été l'annonce du rachat de Norfolk Southern par Union Pacific pour un montant de \$88 Mds. Cette transaction vise à créer le premier opérateur de fret transcontinental aux États-Unis. Dans le secteur technologique, Palo Alto Networks a annoncé l'acquisition de la société de cybersécurité CyberArk pour environ \$23 Mds. Par ailleurs, à travers l'annonce par Baker Hughes de l'acquisition de Chart Industries, un troisième rachat d'envergure a été annoncé. L'offre à \$13.1 Mds devance ainsi une offre concurrente de Flowserve.

La performance du portefeuille a été soutenue en juillet par un resserrement généralisé des décotes en portefeuille et par la finalisation de nombreuses opérations. Ce mouvement amorcé en juin grâce à des instances décisionnelles plus accommodantes et à une relative accalmie sur le plan géopolitique, s'est confirmé ce mois-ci. Dans ce contexte favorable, la stratégie autour de la fusion entre Ansys et Synopsys a été particulièrement performante. L'approbation conditionnelle par la SAMR (Administration d'État pour la régulation du Marché en Chine) a permis de concrétiser cette fusion annoncée en janvier 2024. La décote, significative avant cette approbation, s'est rapidement resserrée après l'annonce. Nous avons renforcé notre position sur ce dossier lors de la dernière séance de cotation de la cible, à des niveaux attractifs, ce qui a contribué à améliorer le rendement de la stratégie. L'opération de rachat de Surmodics par GTCR a également eu un impact positif. En réponse à la Federal Trade Commission qui cherche à bloquer cette transaction en invoquant un risque monopolistique post-intégration, l'acquéreur a proposé un désinvestissement lors de l'audience préliminaire. Cette initiative a été bien accueillie par le marché, entraînant un rebond marqué du cours de l'action de la cible.

Durant le mois, nous avons cherché à tirer profit de l'environnement porteur à travers un trading dynamique. Nous nous sommes, d'une part, concentrés sur des stratégies présentant un risque limité et un horizon de clôture court, telles que SBI Sumishin Net Bank et Tryt au Japon. D'autre part, le flux de nouvelles opérations survenu en fin de mois nous a permis d'initier des positions sur plusieurs valeurs technologiques dont CyberArk Software et WNS Holding, mais également sur des capitalisations plus faibles telles que iTeos Therapeutics et EuroGroup Laminations.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

CIBLE	ACQUEREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
NTT DATA GROUP	NTT	4.79%	OPA	Technologie	Asie
INTERPUBLIC GROUP	OMNICOM GROUP	4.02%	OPE	Médias	Etats-Unis
CI FINANCIAL	PRIVATE EQUITY	3.51%	OPA	Services financiers	Canada
MAG SILVER	PAN AMERICAN SILVER	3.37%	OPM	Matières premières	Canada
COVESTRO	ABU DHABI NATIONAL OIL	3.20%	OPA	Services collect.	Europe

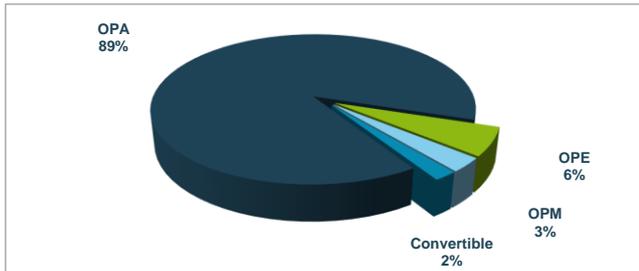
CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

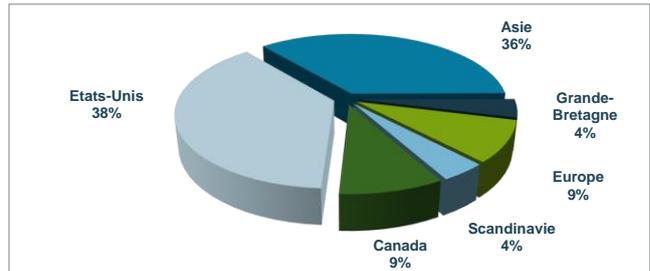
Rapport de Gestion - Juillet 2025



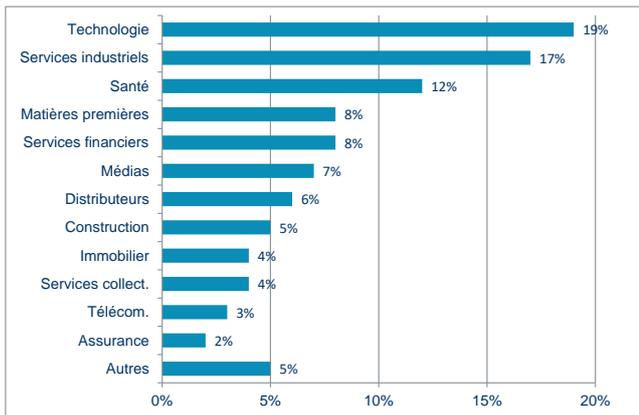
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	120
Stratégies initiées sur le mois	30
Stratégies cloturées sur le mois	26
Time to completion (jours)	82
Small Cap (<750 MUSD)	21%
Large Cap (>750 MUSD)	79%

PROFIL DE RISQUE



La catégorie de risque est calculée en utilisant des données historiques et simulées 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.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de Gestion	Cigogne Management SA	Code ISIN	LU0893376664
Conseiller en Investissement	CIC Marchés	Frais de gestion	1,50%
Domiciliation	Luxembourg	Commission de performance	20% au delà d'€STR avec High Water Mark
Date de lancement du fonds	Mars 2013	Frais d'entrée	Maximum 2%
Type de fonds	SICAV UCITS	Frais de sortie	Néant
Valorisation / Liquidité	Hebdomadaire, chaque vendredi	Souscription minimale	EUR 1.000
Liquidité	Hebdomadaire	Souscriptions suivantes	EUR 1.000
Préavis	2 jours ouvrés	Pays d'Enregistrement	LU, FR, BE, DE, CH, ES
Dépositaire	Banque de Luxembourg		
Agent Administratif	UI efa		
Auditeur	KPMG Luxembourg		

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.

CONTACTS

CIGOGNE MANAGEMENT S.A.

18 Boulevard Royal
L - 2449 Luxembourg
LUXEMBOURG

www.cigogne-management.com
contact@cigogne-management.com

