

CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Octobre 2025



Actifs sous gestion :

70 639 419 €

Valeur Liquidative Parts C1 :

1 337.18 €

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.

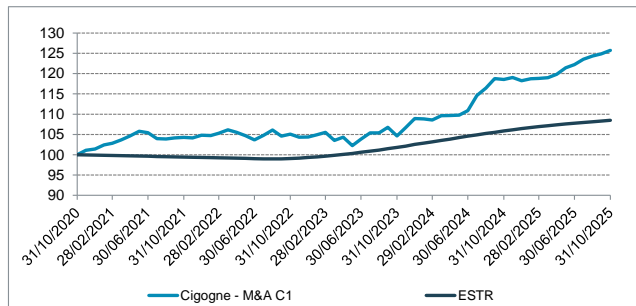
PERFORMANCES

	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%	0.64%	0.44%	0.70%			6.34%
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%

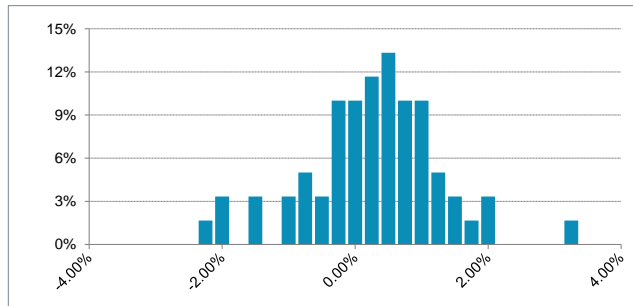
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 03/05/2013

	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	25.73%	33.72%	8.49%	5.83%	10.66%	2.03%
Perf. Annualisée	4.68%	2.35%	1.64%	0.45%	2.04%	0.16%
Vol. Annualisée	3.46%	4.24%	0.25%	0.20%	3.14%	4.03%
Ratio de Sharpe	0.88	0.45	-	-	0.13	-0.07
Ratio de Sortino	1.49	0.65	-	-	0.21	-0.10
Max Drawdown	-4.03%	-18.29%	-1.03%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	3,23	52,62	7,38	16,15	23,54	> 69,46
Mois positifs (%)	70.00%	68.67%	63.33%	32.00%	63.33%	58.67%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité du segment des fusions-acquisitions est restée soutenue au cours du mois écoulé, dans le prolongement d'une période estivale déjà particulièrement dynamique. À l'instar de la privatisation du groupe de diagnostic médical Hologic par Blackstone pour \$17,5 Mds, ou encore de la fusion entre Comerica et Fifth Third Bancorp, évaluée à \$10,9 Mds et appelée à constituer le neuvième groupe bancaire américain, la majorité des opérations recensées en octobre s'est concentrée aux États-Unis. Dans le secteur financier toujours, mais cette fois en Asie, HSBC Holdings a engagé le 13,6 milliards de dollars.

Au cours d'un mois marqué par un resserrement généralisé des décotes, dans un contexte réglementaire plus favorable aux entreprises, la principale contribution à la performance du portefeuille provient de la stratégie Inhibrx Biosciences. Pour mémoire, Sanofi avait acquis en mai 2024 un programme de développement de médicaments développé par Inhibrx, tout en maintenant Inhibrx Biosciences, issue de la scission, cotée en Bourse. La publication, par cette dernière, de résultats cliniques très encourageants sur l'un des traitements en développement a renforcé la confiance des investisseurs dans le potentiel de valorisation de la société, entraînant une hausse de plus de 140 % du titre sur le mois. Nous avons poursuivi l'allègement de notre position à ces niveaux de valorisation historiquement élevés. En Europe, le dossier Covestro a également progressé favorablement. Les mesures correctives présentées par l'acquéreur ADNOC en septembre semblent avoir répondu aux attentes des autorités européennes, ne suscitant pas de réserve majeure. Quelques ajustements techniques demeurent en cours avant la validation finale de l'opération. Enfin, à la suite du retrait de la cote de Just Eat Takeaway.com en octobre, le remboursement anticipé de ses obligations convertibles à échéance février 2028 est venu soutenir la performance du mois.

Dans ce contexte porteur, nous avons légèrement accru notre niveau d'investissement, en privilégiant toutefois les opérations présentant un profil de risque maîtrisé ou une optionnalité attractive, telles que la fusion Quorvo / Skyworks (Technologie – États-Unis), Avidity Bio (Santé – États-Unis), ainsi que plusieurs squeeze-out japonais, notamment Sumitomo Mitsui Construction et CareNet.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

CIBLE	ACQUEREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
INTERPUBLIC GROUP	OMNICOM GROUP	7.19%	OPE	Médias	Etats-Unis
TECHNOPRO SQUEEZE OUT	BLACKSTONE	4.67%	OPA	Technologie	Asie
ALPHA GROUP INTERNATIONAL	CORPAY	3.59%	OPA	Services financiers	Royaume-Uni
SUMITOMO MITSUI CONSTR. SO	INFRAEER HOLDINGS	3.50%	OPA	Construction	Asie
COVESTRO	ADNOC	3.35%	OPA	Chimie	Europe

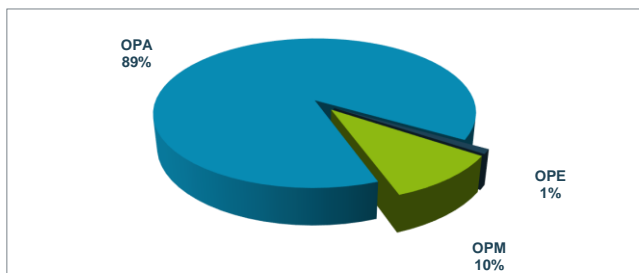
CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

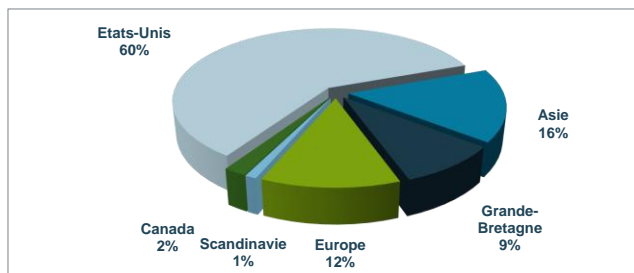
Rapport de Gestion - Octobre 2025



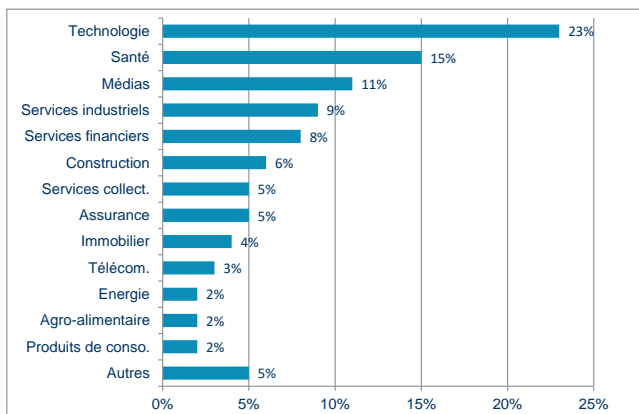
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



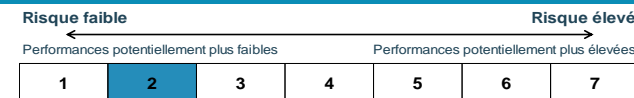
REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	137
Stratégies initiées sur le mois	33
Stratégies clôturées sur le mois	21
Time to completion (jours)	86
Small Cap (<750 MUSD)	23%
Large Cap (>750 MUSD)	77%

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'ESTR 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, AT
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

