

CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Juin 2025



Actifs sous gestion :

64 232 695 €

Valeur Liquidative Parts C1 :

1 299.94 €

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.

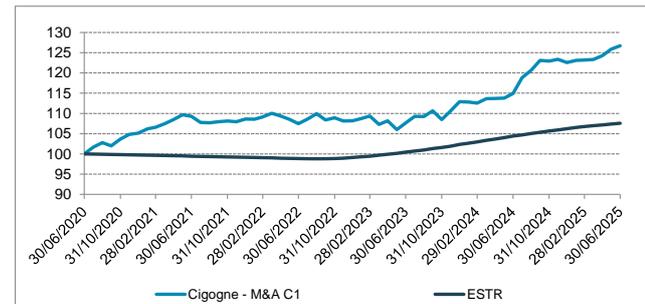
PERFORMANCES

	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%							3.38%
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%

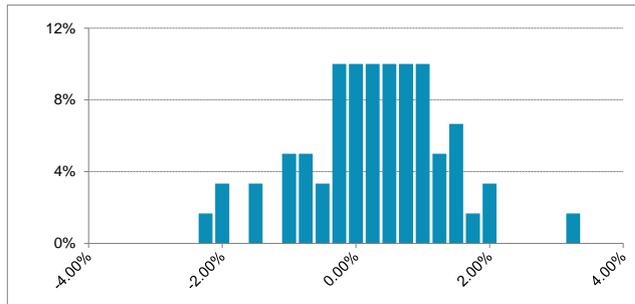
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 03/05/2013

	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	26.71%	29.99%	7.57%	5.13%	8.96%	-1.02%
Perf. Annualisée	4.85%	2.18%	1.47%	0.41%	1.73%	-0.08%
Vol. Annualisée	3.52%	4.29%	0.26%	0.20%	3.18%	4.07%
Ratio de Sharpe	0.96	0.41	-	-	0.08	-0.12
Ratio de Sortino	1.65	0.60	-	-	0.13	-0.17
Max Drawdown	-4.03%	-18.29%	-1.22%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	3,23	52,62	8,31	16,15	> 21	> 65,31
Mois positifs (%)	68.33%	67.81%	56.67%	30.14%	61.67%	57.53%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



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.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

CIBLE	ACQUEREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
TRYT	CARLYLE GROUP	4.79%	OPA	Services industriels	Asie
SBI SUMISHIN NET BANK	NTT	4.73%	OPA	Services financiers	Asie
ESR GROUP	AEON	4.27%	OPA - Convertible	Immobilier	Asie
BLUEPRINT MEDICINES	SANOFI	3.67%	OPA	Santé	Etats-Unis
COVESTRO	ABU DHABI NATIONAL OIL	3.30%	OPE	Chimie	Europe

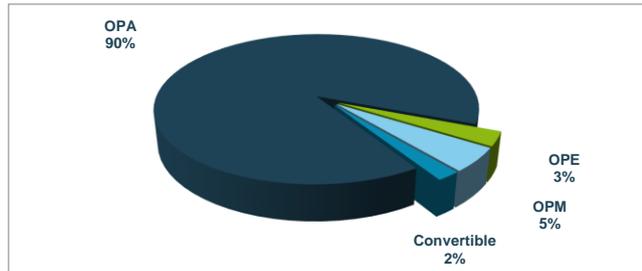
CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

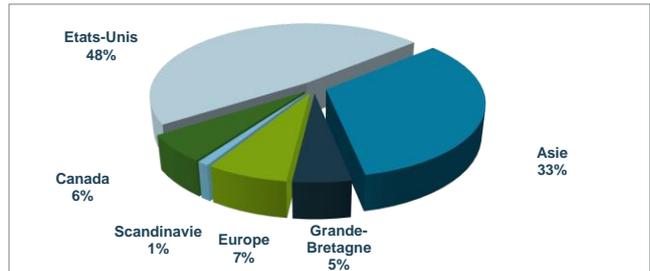
Rapport de Gestion - Juin 2025



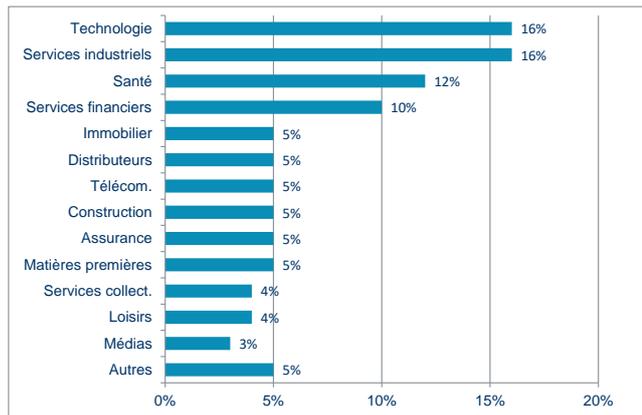
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



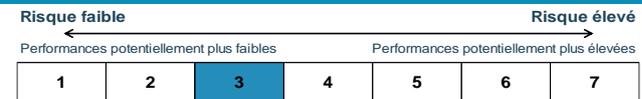
REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	116
Stratégies initiées sur le mois	21
Stratégies clôturées sur le mois	29
Time to completion (jours)	71
Small Cap (<750 MUSD)	26%
Large Cap (>750 MUSD)	74%

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

