CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Août 2025

Actifs sous gestion : **66 499 630 €**

Valeur Liquidative Parts C2 : **1 395.14 €**

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 apparaitre 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.

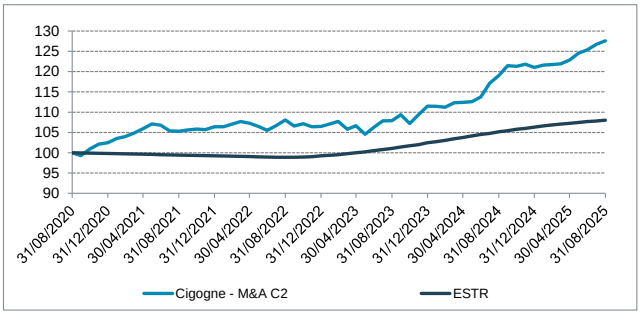
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.46%	0.10%	0.17%	0.75%	1.37%	0.68%	1.09%	0.68%					**5.43%**
2024	-0.04%	-0.22%	1.02%	0.08%	0.15%	1.03%	2.96%	1.63%	2.04%	-0.13%	0.42%	-0.63%	**8.56%**
2023	0.59%	0.59%	-1.83%	0.83%	-1.97%	1.63%	1.52%	0.01%	1.35%	-1.94%	2.01%	1.94%	**4.70%**
2022	-0.02%	0.57%	0.65%	-0.37%	-0.74%	-0.93%	1.11%	1.28%	-1.36%	0.51%	-0.68%	0.08%	**0.06%**
2021	1.04%	0.40%	0.86%	1.01%	1.12%	-0.29%	-1.34%	-0.07%	0.30%	0.21%	-0.11%	0.67%	**3.84%**

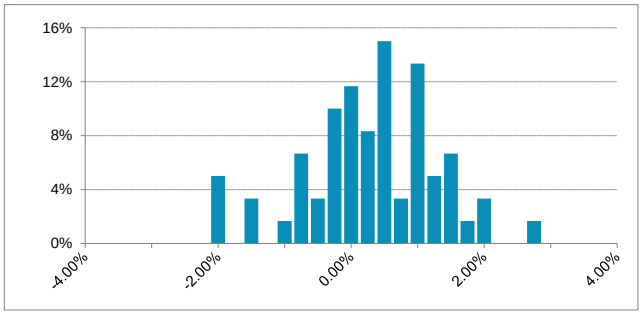
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 24/05/2013

	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	27.60%	39.51%	8.03%	5.48%	8.06%	-0.40%
Perf. Annualisée	4.99%	2.75%	1.55%	0.44%	1.56%	-0.03%
Vol. Annualisée	3.44%	4.31%	0.25%	0.20%	3.18%	4.05%
Ratio de Sharpe	1.00	0.54	-	-	0.00	-0.12
Ratio de Sortino	1.70	0.79	-	-	0.00	-0.16
Max Drawdown	-3.66%	-17.30%	-1.13%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	2,54	45,46	7,85	16,15	> 23,08	> 67,38
Mois positifs (%)	70.00%	68.24%	60.00%	31.08%	61.67%	57.43%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité des fusions-acquisitions est restée soutenue au mois d'août, avec des annonces significatives émanant des différentes zones géographiques suivies. La transaction la plus marquante provient d'Europe, où le géant des boissons Keurig Dr Pepper a fait part de son intention d'acquérir JDE Peet's, leader mondial du café et du thé, pour un montant estimé à €19,5 Mds. Par ailleurs, le groupe de Private Equity Thoma Bravo a lancé une opération de privatisation de la plateforme américaine de ressources humaines Dayforce, la valorisant à plus de $11 Mds.

La dynamique positive observée depuis le début de l'année s'est prolongée en août. Bien que les niveaux moyens de décote soient restés serrés et proches de ceux du mois précédent, deux stratégies initiées sur des Small Caps ont significativement contribué à la performance. La première concerne Soho House, qui a accepté une offre de privatisation menée par un consortium d'investisseurs, dont son principal actionnaire, Ron Burkle. Le titre de cette plateforme de socialisation, particulièrement volatil depuis l'annonce des premières discussions en décembre dernier, a bondi de près de 40 % à la suite de la signature de l'accord définitif. Le second dossier notable présente un profil similaire. La marque américaine de prêt-à-porter Guess? a officialisé un accord de privatisation avec Authentic Brands Group, acteur majeur de la propriété intellectuelle dans les domaines du sport et du divertissement. Alors qu'un prix de 13 dollars par action circulait lors des premières discussions en mars 2025, l'offre finale s'est conclue à 16,75 dollars, soit une surprime de 29 %. Tandis que notre position sur Soho House est en cours de débouclage, celle sur Guess? a été soldée rapidement après l'annonce. Par ailleurs, la privatisation d'ESR Group, leader asiatique de la gestion d'actifs immobiliers, est désormais achevée. Après le retrait de la cote de ses actions en juillet, le remboursement anticipé de ses obligations convertibles d'échéance février 2028 a été effectué ce mois-ci. La décote résiduelle sur ce titre a également contribué à la performance du compartiment.

Dans l'attente de la régénération de notre univers d'investissement après les nombreuses clôtures d'opérations des mois précédents, nous avons maintenu une approche prudente. Les principaux investissements ont été orientés vers de nouvelles opportunités, notamment Sapiens International et STAAR Surgical aux États-Unis, ainsi que sur des petites capitalisations américaines telles que MeridianLink et scPharmaceuticals, un segment particulièrement dynamique au cours du mois d'août.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

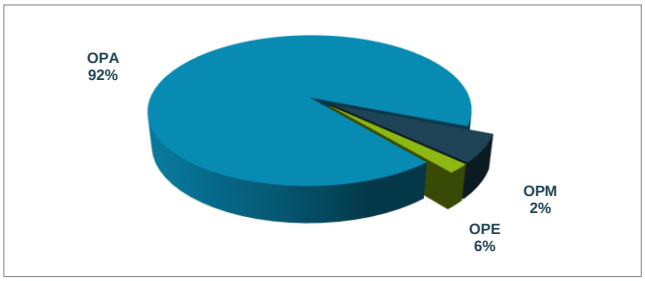
CIBLE	ACQUEREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
MAG SILVER	PAN AMERICAN SILVER	7.01%	OPM	Matières premières	Canada
NTT DATA GROUP	NTT	4.63%	OPA	Technologie	Asie
INTERPUBLIC GROUP	OMNICOM GROUP	3.99%	OPE	Médias	Etats-Unis
COVESTRO	ABU DHABI NATIONAL OIL	3.10%	OPA	Services collect.	Europe
VERONA PHARMA	MERCK & CO	3.03%	OPA	Santé	Etats-Unis

CIGOGNE UCITS

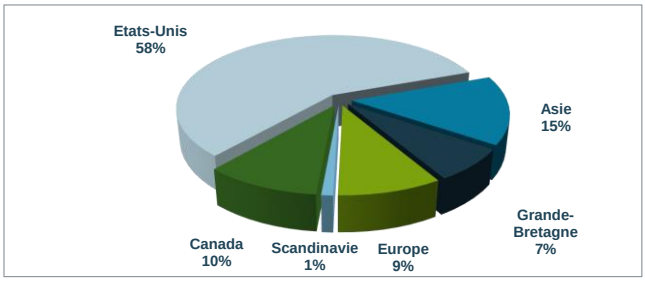
M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Août 2025

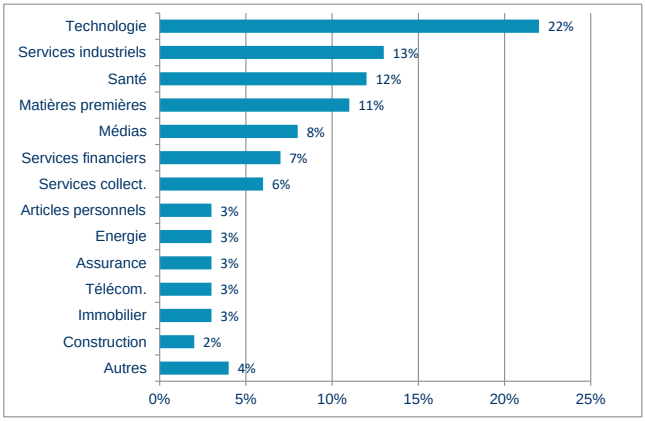
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	**116**
Stratégies initiées sur le mois	**18**
Stratégies cloturées sur le mois	**22**
Time to completion (jours)	**89**
Small Cap (<750 MUSD)	**23%**
Large Cap (>750 MUSD)	**77%**

PROFIL DE RISQUE

Risque faible ⟷ **Risque élevé**

Performances potentiellement plus faibles ⟷ Performances potentiellement plus élevées

1	**2**	3	4	5	6	7

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**	**LU0893376748**
Conseiller en Investissement	**CIC Marchés**	**Frais de gestion**	**1,00%**
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	**Hebdomadaire, chaque vendredi**	**Souscription minimale**	**EUR 500.000**
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, règlementaires 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