

CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Février 2026



Actifs sous gestion :

106 555 466 €

Valeur Liquidative Parts C2 :

1 424.32 €

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.

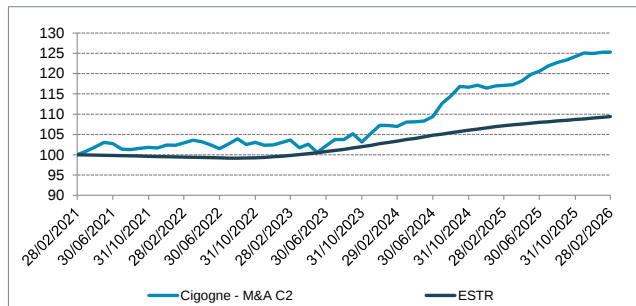
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.25%	0.01%											0.26%
2025	0.46%	0.10%	0.17%	0.75%	1.37%	0.68%	1.09%	0.68%	0.47%	0.73%	0.70%	-0.08%	7.35%
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%

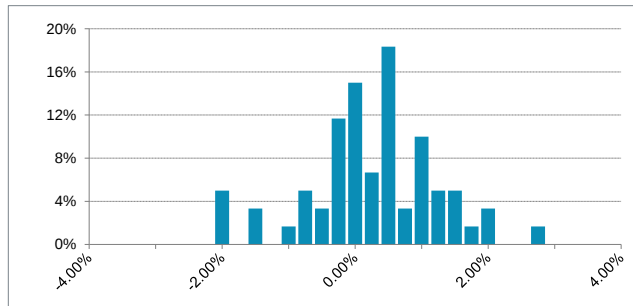
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 24/05/2013

	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	25.30%	42.43%	9.41%	6.53%	6.68%	3.91%
Perf. Annualisée	4.61%	2.81%	1.81%	0.50%	1.30%	0.30%
Vol. Annualisée	3.37%	4.24%	0.24%	0.20%	2.89%	4.00%
Ratio de Sharpe	0.83	0.55	-	-	-0.18	-0.05
Ratio de Sortino	1.40	0.80	-	-	-0.28	-0.07
Max Drawdown	-3.66%	-17.30%	-0.85%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	2.54	45.46	6.69	16.15	23.54	73.62
Mois positifs (%)	70.00%	68.83%	70.00%	33.77%	63.33%	58.44%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement économique largement guidé par des considérations macroéconomiques en février, l'activité de fusions-acquisitions s'est maintenue à un niveau soutenu. Au-delà de l'amélioration par Paramount de son offre sur Warner Bros., qui valorise désormais la société de divertissement à plus de \$106 Mds, plusieurs opérations d'envergure ont également été annoncées en Europe. La plus notable concerne l'offre de l'américain Nuveen sur le gestionnaire d'actifs britannique Schroders, une transaction qui permettrait à l'acquéreur de se positionner parmi les principales sociétés du secteur à l'échelle mondiale. La performance du mois de février ressort globalement à l'équilibre, avec une contribution équilibrée entre les différentes stratégies. Nous avons, d'une part, bénéficié du bond de plus de 10% de l'action Tegna. La société de médias, engagée dans un processus de rachat avec Nexstar Media Group, a, en effet, reçu le soutien de Donald Trump quant au bien-fondé de l'opération. Dans la foulée, la Federal Communications Commission, par la voix de son président, a indiqué que la règle nationale sur la propriété télévisuelle, en vigueur depuis 85 ans, pourrait être abrogée afin de renforcer la concurrence dans ce segment, laissant entrevoir une finalisation plus rapide du dossier. À la suite de ce mouvement, nous avons réduit de moitié notre position. D'autre part, l'amélioration de l'offre sur le courtier britannique International Personal Finance par le groupe de private equity Basepoint Capital, a également généré un gain intéressant. Après avoir proposé 2,35 GBP par action en décembre, l'acquéreur a ajouté un dividende spécial de 15 centimes à son offre afin d'obtenir l'aval du conseil d'administration de la cible. À l'inverse, une stratégie est venue contrebalancer une partie de ces gains. L'acquéreur chinois FountainVest a, en milieu de mois, annulé l'accord visant à acquérir une participation significative dans EuroGroup Lamination après avoir échoué à obtenir une autorisation réglementaire en Inde. Bien que notre exposition à ce titre ait été limitée, la chute de près de 60 % du cours à la suite de cette annonce a effacé une partie des gains mensuels enregistrés sur le portefeuille. Enfin, nous avons poursuivi le déploiement de nos actifs au cours du mois de février. Au-delà des ajustements réalisés sur certaines positions plus anciennes, telles que Confluent ou Kimberly-Clark / Kenvue, une vingtaine de nouvelles stratégies a été initiée, parmi lesquelles celles liées à la privatisation du fournisseur de logiciels financiers OneStream, ainsi qu'à l'opération sur Mister Car Wash lancée par son actionnaire principal, Leonard Green & Partners.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

CIBLE	ACQUEREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
CARNIVAL PREF	CARNIVAL	8.93%	OPE	Loisirs	Etats-Unis
TELECOM ITALIA	TELECOM ITALIA	4.78%	OPE	Télécom.	Europe
SUMITOMO DENSETSU	DAIWA HOUSE INDUSTRY	4.30%	OPA	Technologie	Asie
AVIDITY BIO	NOVARTIS	4.26%	OPA	Construction	Etats-Unis
CONFLUENT	IBM	4.02%	OPA	Santé	Etats-Unis

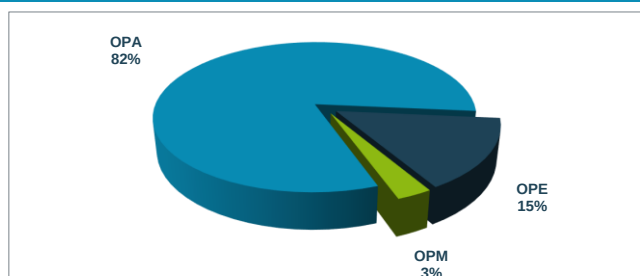
CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

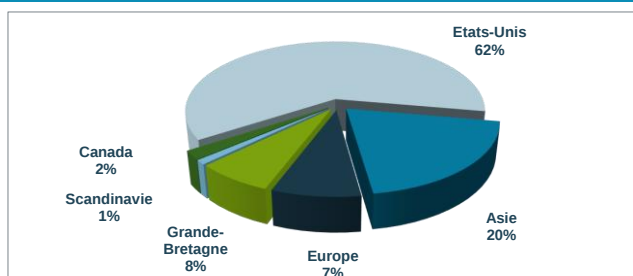
Rapport de Gestion - Février 2026



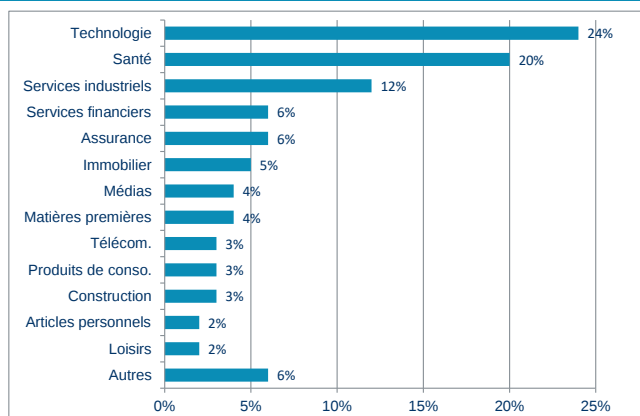
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



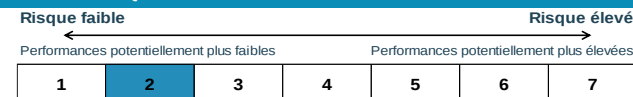
REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	124
Stratégies initiées sur le mois	23
Stratégies cloturées sur le mois	28
Time to completion (jours)	89
Small Cap (<750 MUSD)	13%
Large Cap (>750 MUSD)	87%

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	LU0893376748
Conseiller en Investissement	CIC CIB	Frais de gestion	1,00%
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	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, 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

