

CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Janvier 2026



Actifs sous gestion : 96 487 596 € Valeur Liquidative Parts C3 : 1 028.29 €

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

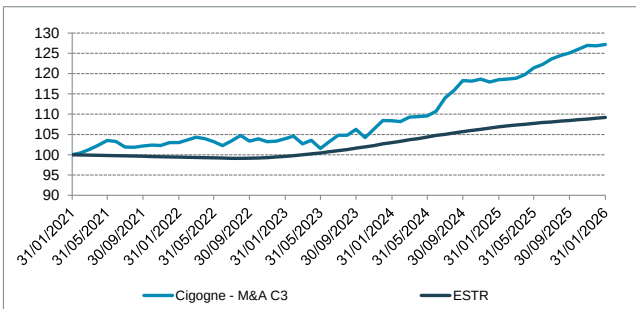
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.27%												0.27%
2025	0.48%	0.12%	0.19%	0.76%	1.39%	0.70%	1.11%	0.70%	0.48%	0.76%	0.71%	-0.06%	7.57%
2024	-0.03%	-0.20%	1.04%	0.10%	0.17%	1.04%	2.98%	1.65%	2.05%	-0.11%	0.43%	-0.61%	8.78%
2023	0.60%	0.60%	-1.81%	0.85%	-1.95%	1.65%	1.54%	0.03%	1.37%	-1.93%	2.02%	1.96%	4.91%
2022	0.00%	0.60%	0.66%	-0.34%	-0.72%	-0.90%	1.13%	1.30%	-1.34%	0.53%	-0.67%	0.11%	0.32%

ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 25/07/2025¹

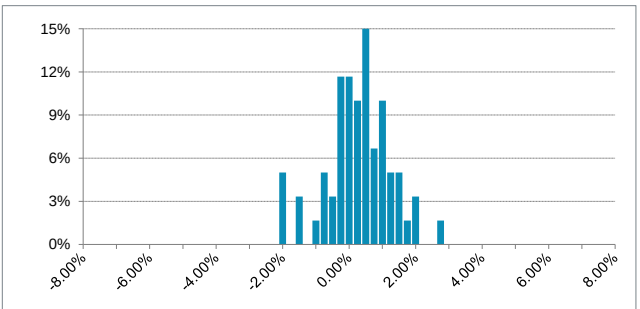
	Cigogne UCITS - M&A Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	27.19%	46.45%	9.20%	6.38%	7.93%	3.60%
Perf. Annualisée	4.92%	3.05%	1.77%	0.49%	1.54%	0.28%
Vol. Annualisée	3.39%	4.25%	0.24%	0.20%	3.00%	4.01%
Ratio de Sharpe	0.93	0.60	-	-	-0.08	-0.05
Ratio de Sortino	1.57	0.89	-	-	-0.13	-0.07
Max Drawdown	-3.55%	-16.80%	-0.89%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	2.08	29.54	6.92	16.15	23.54	> 72.69
Mois positifs (%)	70.00%	68.63%	68.33%	33.33%	63.33%	58.17%

¹ Les performances et mesures de risques pour la période précédant 25/07/2025 sont calculées à partir des performances retraitées de la part C2.

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

Le volume de nouvelles annonces d'opérations sur le segment des fusions-acquisitions s'est montré plus modéré en janvier qu'au cours des mois précédents. L'activité demeure toutefois soutenue et attractive, illustrée notamment par l'annonce du rachat de Penumbra par Boston Scientific pour \$14,3 Mds dans le secteur de la santé aux États-Unis, le rejet par l'assureur britannique Beazley d'une nouvelle offre de Zurich Insurance avoisinant les £8 Mds, ou encore la conclusion d'un accord de €5,2 Mds entre Allfunds Group et Deutsche Börse, permettant à ce dernier de renforcer sa position sur le marché des fonds d'investissement.

Dans un contexte d'absence de stress sur les opérations de M&A, le compartiment débute l'exercice 2026 sur une performance positive, portée principalement par le dossier Anywhere Real Estate. À la suite de l'approbation de l'opération par l'autorité antitrust américaine en début de mois, le titre de la société cible s'est apprécié de plus de 20 %, les investisseurs ayant initialement privilégié le scénario d'un examen approfondi en phase 2. L'opération a ensuite rapidement obtenu l'aval des actionnaires, consolidant la position de l'acquéreur Compass en tant que première agence immobilière résidentielle aux États-Unis. La performance a également bénéficié des niveaux de valorisation attractifs observés sur le titre japonais Paramount Bed dans le cadre de son retrait de la cote. Nous avons ainsi profité des flux vendeurs liés aux sorties d'indices pour renforcer notre exposition dans cette procédure de squeeze-out. Par ailleurs, le segment des small caps a contribué positivement au résultat mensuel, notamment grâce à la revalorisation d'Ongold Resources, société cotée issue de la fusion des groupes aurifères canadiens Northern Superior Resources et IAMGOLD.

En ce début d'année, nous avons, d'une part, déployé une part significative de nos actifs sur des stratégies arrivant en fin de vie, telles que les opérations bancaires américaines Comerica / Fifth Third Bancorp et Cadence Bank / Huntington Bancshares, et, d'autre part, investi dans des opérations plus récentes, notamment la prise de contrôle majoritaire de Fnac Darty par Daniel Kretinsky ainsi que sur Telecom Italia, dans le cadre de la simplification de sa gouvernance.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

CIBLE	ACQUEUREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
COMERICA	FIFTH THIRD BANCORP	9.98%	OPE	Services financiers	Etats-Unis
CARNIVAL PREF	CARNIVAL	9.04%	OPE	Loisirs	Etats-Unis
CANDENCE BANK	HUNTINGTON BANCSHARES	4.87%	OPE	Services financiers	Etats-Unis
TELECOM ITALIA PREF	TELECOM ITALIA	4.76%	OPE	Télécom.	Europe
SCSK	SUMITOMO	4.73%	OPA	Technologie	Asie

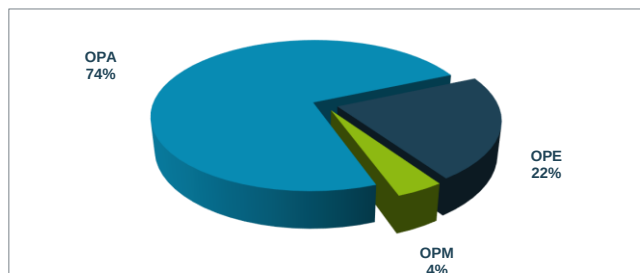
CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

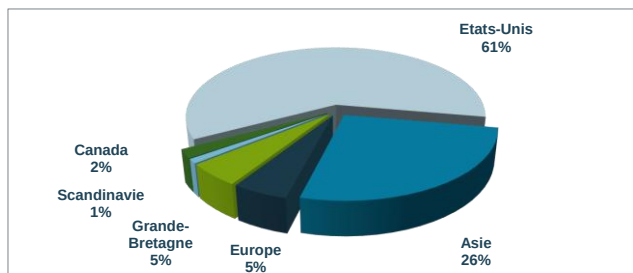
Rapport de Gestion - Janvier 2026



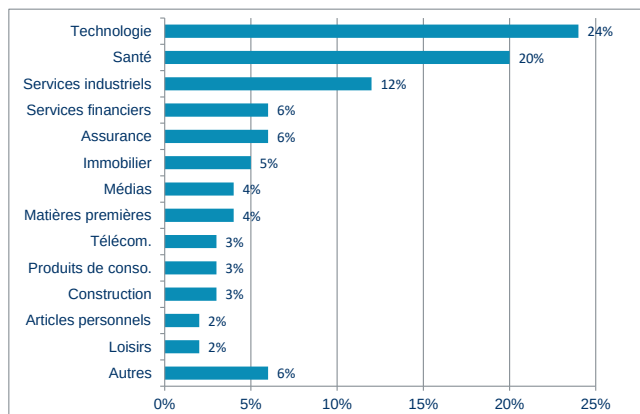
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



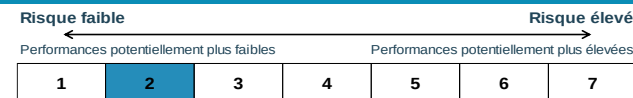
REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	129
Stratégies initiées sur le mois	30
Stratégies cloturées sur le mois	23
Time to completion (jours)	76
Small Cap (<750 MUSD)	16%
Large Cap (>750 MUSD)	84%

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	LU2695699137
Conseiller en Investissement	CIC Marchés	Frais de gestion	0,75%
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 1 000 000
Liquidité	Hebdomadaire	Souscriptions suivantes	EUR Néant
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

