

CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Mars 2026



Actifs sous gestion :

108 050 685 €

Valeur Liquidative Parts C3 :

1 025.05 €

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

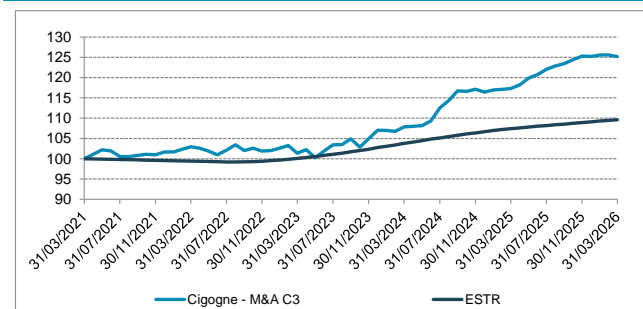
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.27%	0.03%	-0.33%										-0.03%
2025	0.48%	0.12%	0.19%	0.76%	1.39%	0.70%	1.11%	0.70%	0.48%	0.76%	0.71%	-0.06%	7.57%
2024	-0.03%	-0.20%	1.04%	0.10%	0.17%	1.04%	2.98%	1.65%	2.05%	-0.11%	0.43%	-0.61%	8.78%
2023	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

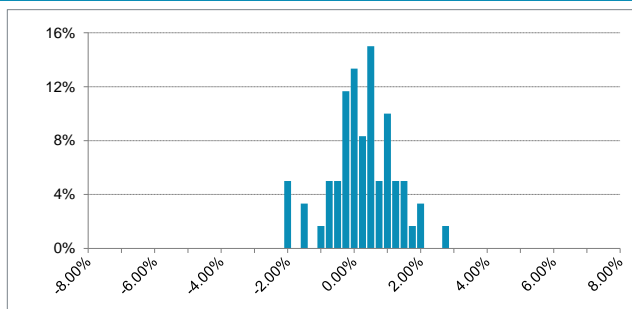
	Cigogne UCITS - M&A Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	25.18%	46.01%	9.62%	6.69%	3.53%	0.52%
Perf. Annualisée	4.59%	2.99%	1.85%	0.51%	0.70%	0.04%
Vol. Annualisée	3.37%	4.23%	0.23%	0.20%	2.98%	4.03%
Ratio de Sharpe	0.81	0.59	-	-	-0.39	-0.12
Ratio de Sortino	1.37	0.86	-	-	-0.58	-0.16
Max Drawdown	-3.55%	-16.80%	-0.81%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	2.08	29.54	6.46	16.15	23.54	73.62
Mois positifs (%)	68.33%	68.39%	71.67%	34.19%	63.33%	58.06%

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

Les tensions géopolitiques liées au conflit au Moyen-Orient n'ont pas eu d'impact majeur sur notre activité au cours du mois de mars. Le premier trimestre 2026 s'achève d'ailleurs sur une volumétrie record sur dix ans, soutenue par plusieurs opérations de grande envergure. Au Japon, le conglomérat Toyota, dans le cadre de sa stratégie de réduction du nombre de filiales cotées, a annoncé la privatisation de son fournisseur Toyota Industries par l'intermédiaire de sa société immobilière Toyota Fudosan. Le montant final de l'opération dépasse \$41 Mds, après l'intervention du fonds activiste Elliott dans le processus de rachat. En Allemagne, Commerzbank a, de son côté, fait l'objet d'une offre non sollicitée de la part de l'italien UniCredit, valorisant la banque à €30,8 Mds. Cette initiative vise avant tout à engager des discussions en vue d'une éventuelle fusion.

Les performances des stratégies se sont révélées plus contrastées en mars que lors des mois précédents. Notre investissement dans Tegna a une nouvelle fois été favorable, notamment après l'approbation de l'offre de Nexstar par la Federal Communications Commission. Le titre n'ayant plus coté suite à cette validation, une décote de 10% a ainsi été encaissée. La rapidité de validation par l'autorité de régulation a en effet surpris les investisseurs, qui anticipaient une finalisation à fin juin. Exact Sciences, autre dossier notable de \$23 Mds, a également obtenu l'ensemble des autorisations nécessaires à sa clôture. Abbott Laboratories a procédé au retrait de la cote dès le lendemain de l'annonce, renforçant ainsi son positionnement grâce à l'acquisition d'une plateforme performante de dépistage et de diagnostic du cancer. À l'inverse, le titre Warner Bros. Discovery a souffert du changement de stratégie de Netflix, qui a renoncé à toute intention d'acquisition. Le groupe s'est finalement engagé avec Paramount Skydance pour un prix de 31 dollars par action, assorti d'un complément de 25 cents par trimestre à compter du 1er octobre 2026. Une opération avortée a toutefois pesé sur la performance mensuelle du compartiment. Lensar, fabricant de dispositifs médicaux, a annoncé la résiliation de son accord avec Alcon, faute d'obtention des autorisations réglementaires de la Federal Trade Commission dans les délais impartis. Les flux vendeurs qui ont suivi cette annonce ont entraîné le titre vers un point bas à dix-huit mois. Le turnover a été particulièrement soutenu en fin de trimestre, notamment via des stratégies de retrait obligatoire des titres de la cote au Japon, ainsi que sur plusieurs opérations de consolidation dans le secteur de la santé aux États-Unis : Centessa, Terns et Apellis, chacune ayant fait l'objet d'une acquisition par un laboratoire distinct.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

CIBLE	ACQUEREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
TELECOM ITALIA	TELECOM ITALIA	9.93%	OPE	Télécom.	Europe
KENVUE	KIMBERLY-CLARK	4.37%	OPE	Articles personnels	Etats-Unis
ARCELLX	GILEAD SCIENCES	4.01%	OPA	Santé	Etats-Unis
IVECO GROUP	NOVARTIS	3.87%	OPA	Automobile	Europe
HOLOGIC	PRIVATE EQUITY	3.85%	OPA	Santé	Etats-Unis

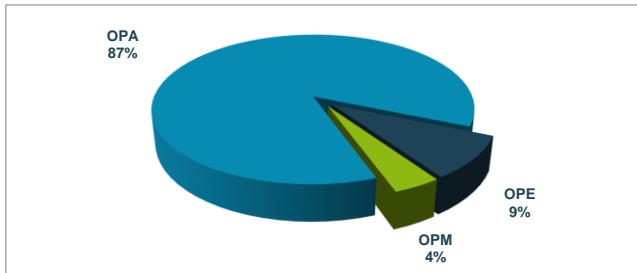
CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

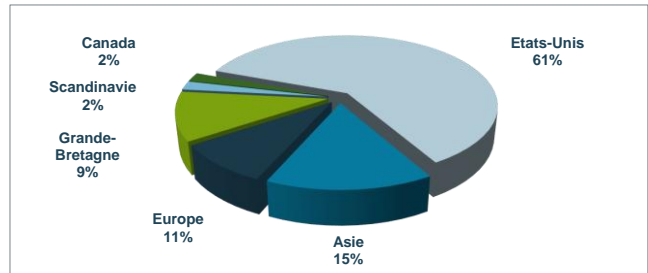
Rapport de Gestion - Mars 2026



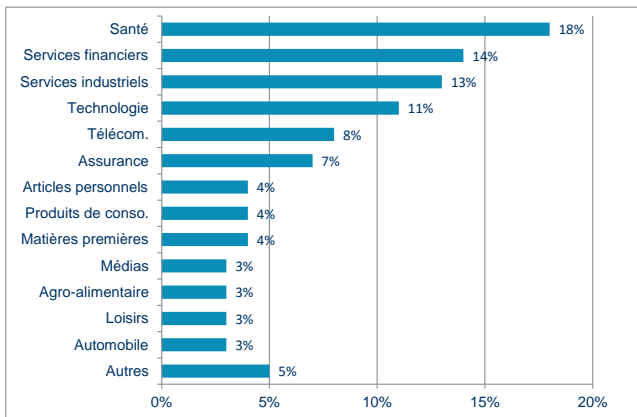
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



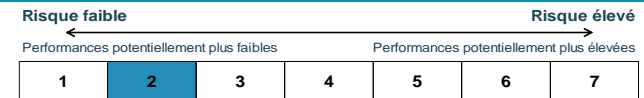
REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	118
Stratégies initiées sur le mois	22
Stratégies clôturées sur le mois	28
Time to completion (jours)	92
Small Cap (<750 MUSD)	18%
Large Cap (>750 MUSD)	82%

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 CIB	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	1 jour ouvré	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

