

CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Juin 2026



Actifs sous gestion :

119 342 578 €

Valeur Liquidative Parts C3 :

1 035.33 €

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

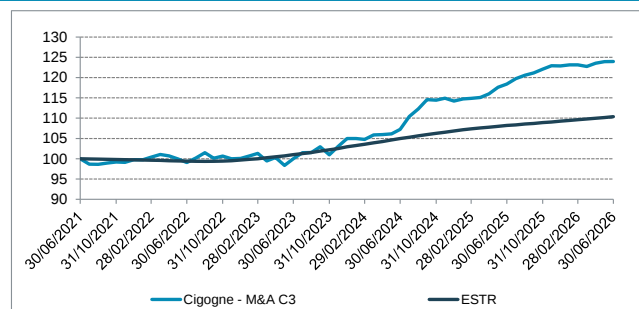
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.21%	0.02%	-0.33%	0.66%	0.33%	0.01%							0.90%
2025	0.48%	0.12%	0.19%	0.76%	1.39%	0.70%	1.11%	0.70%	0.48%	0.76%	0.71%	-0.06%	7.57%
2024	-0.03%	-0.20%	1.04%	0.10%	0.17%	1.04%	2.98%	1.65%	2.05%	-0.11%	0.43%	-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

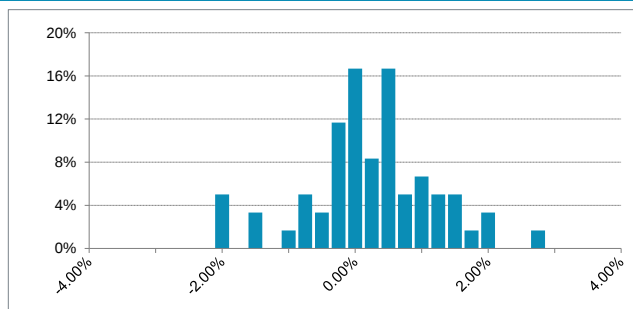
	Cigogne UCITS - M&A Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	23.97%	47.37%	10.37%	7.25%	6.22%	5.53%
Perf. Annualisée	4.39%	3.00%	1.99%	0.54%	1.21%	0.41%
Vol. Annualisée	3.33%	4.19%	0.22%	0.20%	3.07%	4.04%
Ratio de Sharpe	0.72	0.59	-	-	-0.25	-0.03
Ratio de Sortino	1.21	0.87	-	-	-0.39	-0.04
Max Drawdown	-3.55%	-16.80%	-0.65%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	2.08	29.54	5.77	16.15	23.54	73.62
Mois positifs (%)	70.00%	68.99%	76.67%	35.44%	63.33%	58.86%

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 mois de juin a été marqué par une asymétrie de performance entre les marchés actions américains et européens. L'instabilité observée outre-Atlantique n'a toutefois pas entamé l'appétit des décideurs pour les opérations de croissance externe. Le secteur américain de la santé s'est ainsi distingué comme le principal moteur de l'activité M&A en juin, avec notamment les annonces concernant Bio-Techne, Apogee Therapeutics et Nuvalent, trois opérations supérieures à \$10 MM. En Europe, le secteur bancaire italien, toujours plus fragmenté que ceux de ses voisins, poursuit son mouvement de consolidation avec l'annonce du rachat de Banca Monte dei Paschi di Siena par Intesa Sanpaolo pour un montant de € 35,5 MM.

Le compartiment termine le mois à l'équilibre, dans un contexte de marché complexe où aucun mouvement de fond ne s'est véritablement dégagé sur notre univers d'investissement. Si un nombre important d'opérations sont arrivées à leur terme à l'approche de la fin du semestre, certains dossiers ont, à l'inverse, connu une volatilité accrue. La principale contribution positive est venue de l'acquisition de ProAssurance par The Doctors Company. À la suite de l'approbation de l'opération par le régulateur californien des assurances, les actionnaires de la cible ont été rachetés au prix convenu de \$25,00 par action. La décote, qui s'établissait encore à 1,5 % le jour de l'annonce du retrait de la cote, traduisait les interrogations du marché quant au calendrier de réalisation de l'opération, notamment en raison d'une date limite de finalisation fixée à fin septembre, jugée pénalisante par certains investisseurs. Par ailleurs, la finalisation de l'acquisition de Centessa Pharmaceuticals par Eli Lilly nous a permis d'accroître notre exposition à des conditions attractives en toute fin de vie de l'opération. Cette stratégie nous permet également de bénéficier de l'optionnalité offerte par le Contingent Value Right (CVR), un droit conditionnel susceptible de prendre de la valeur si les objectifs cliniques et réglementaires définis lors de l'opération sont atteints. À l'inverse, le dossier Allied Gold a poursuivi son écartement. Si aucun risque supplémentaire propre à l'opération n'a émergé, le contexte géopolitique au Mali demeure une source d'incertitude. La baisse du titre nous semble toutefois s'expliquer principalement par l'évolution du prix de l'or au cours du mois de juin. Dans ce contexte, nous avons choisi de maintenir notre position inchangée.

Dans l'attente du renouvellement de notre univers d'investissement, après la finalisation de nombreuses opérations de taille significative, nous avons conservé une approche prudente. Les principaux investissements du mois ont été réalisés sur les opérations évoquées en introduction, ainsi que sur plusieurs transactions européennes et scandinaves du segment des petites capitalisations, notamment Nagarro et Humana / Ambea.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

CIBLE	ACQUEREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
JANUS HENDERSON	PRIVATE EQUITY	7.76%	OPA	Services financiers	Etats-Unis
IVECO GROUP	TATA MOTORS	4.15%	OPA	Automobile	Europe
APOGEE THERAPEUTICS	ABBVIE INC	4.11%	OPA	Santé	Etats-Unis
PENUMBRA	BOSTON SCIENTIFIC	3.65%	OPM	Santé	Etats-Unis
WARNER BROS	PARAMOUNT SKYDANCE	3.25%	OPA	Médias	Etats-Unis

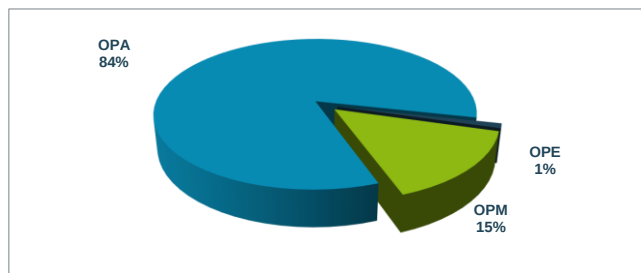
CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

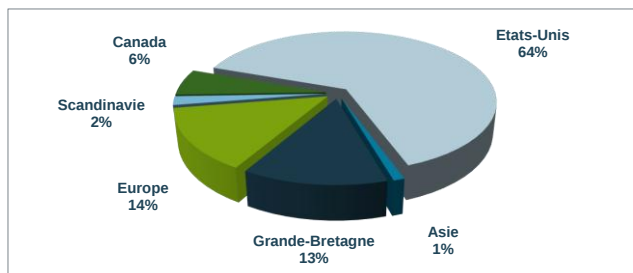
Rapport de Gestion - Juin 2026



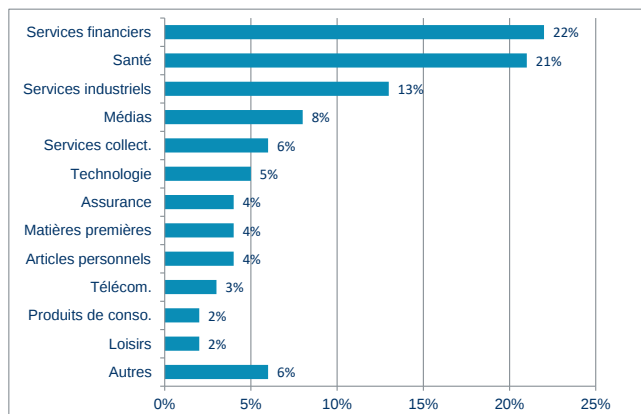
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



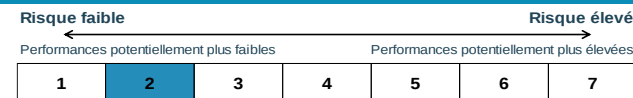
REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	129
Stratégies initiées sur le mois	31
Stratégies cloturées sur le mois	23
Time to completion (jours)	94
Small Cap (<750 MUSD)	27%
Large Cap (>750 MUSD)	73%

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 Néant
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

