

CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Août 2026



Actifs sous gestion : 121 913 086 €

Valeur Liquidative Parts C3 : 1 038.63 €

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

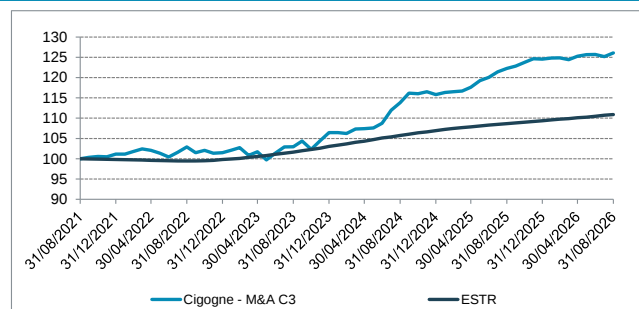
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2026	0.21%	0.02%	-0.33%	0.66%	0.33%	0.01%	-0.40%	0.73%					1.22%
2025	0.48%	0.12%	0.19%	0.76%	1.39%	0.70%	1.11%	0.70%	0.48%	0.76%	0.71%	-0.06%	7.57%
2024	-0.03%	-0.20%	1.04%	0.10%	0.17%	1.04%	2.98%	1.65%	2.05%	-0.11%	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

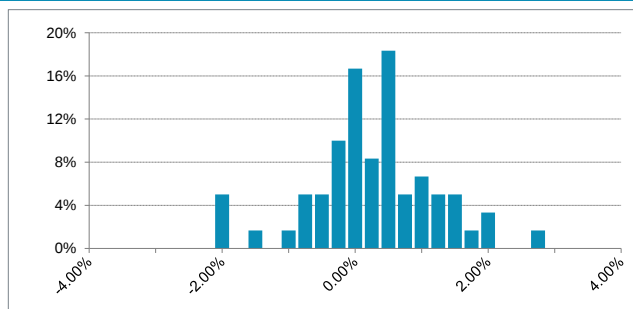
	Cigogne UCITS - M&A Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	26.09%	47.84%	10.89%	7.66%	5.85%	5.03%
Perf. Annualisée	4.74%	2.99%	2.09%	0.56%	1.14%	0.37%
Vol. Annualisée	3.28%	4.17%	0.21%	0.20%	3.09%	4.03%
Ratio de Sharpe	0.81	0.58	-	-	-0.31	-0.05
Ratio de Sortino	1.39	0.86	-	-	-0.47	-0.06
Max Drawdown	-3.55%	-16.80%	-0.56%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	2.08	29.54	5.08	16.15	23.54	73.62
Mois positifs (%)	71.67%	68.75%	80.00%	36.25%	63.33%	58.75%

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 méga-opérations ont continué de soutenir la volumétrie de notre spécialité durant l'été. En août, Banca Monte dei Paschi di Siena a notamment lancé deux offres publiques d'échange, pour environ €34 MM, sur Banco BPM et l'assureur Generali, afin de contrer Intesa Sanpaolo et créer un nouveau géant bancaire italien. Par ailleurs, les cables britanniques ont suscité un regain d'intérêt, avec notamment le rachat de Segro par l'américain Prologis pour plus de \$18 MM, ainsi que l'acquisition par EasyJet de l'offre de rachat de £5,7 MM formulée par Apollo Global, supérieure de 3,60% à celle de Castlflake.

Portées par l'optimisme des investisseurs sur la période, les décotes des positions en portefeuille se sont globalement resserrées. La performance du compartiment a toutefois principalement bénéficié du rebond des deux valeurs les plus pénalisées le mois précédent. Dans un contexte toujours favorable au cours de l'or, Allied Gold s'est en effet redressée à la faveur de la finalisation rapide de l'acquisition de la participation minoritaire annoncée après la résiliation du rachat par Zijin Mining. Suite à cette appréciation, la position a été réduite de moitié. Le dossier Warner Bros. Discovery a également progressé, alors que la date du procès est désormais fixée au 2 mars 2027. Malgré la suspension des « settlement talks » par le juge californien, l'acquéreur Paramount semble désormais disposé à faire évoluer la structure de la fusion, notamment via des cessions d'actifs, afin de répondre aux préoccupations des États encore réticents tout en cherchant à accélérer le calendrier de l'opération. Le segment des small caps a lui aussi enregistré un mois particulièrement favorable. La stratégie initiée sur International Money Express dans le cadre de son rachat par Western Union a notamment bénéficié de l'approbation, sous conditions, du Department of Financial Services de l'État de New York, permettant au cours de très nettement s'apprécier. Plusieurs autorisations réglementaires restent toutefois nécessaires, maintenant une décote encore rémunératrice. À l'inverse, le dossier Brighthouse Financial a pesé sur la performance. La nomination d'experts externes par le régulateur des assurances du Delaware pour examiner le projet de privatisation par Aquarian Holdings a ravivé les inquiétudes des actionnaires, notamment quant au risque d'allongement du calendrier de finalisation.

Enfin, les stratégies financières JTC et Webster Financial / Banco Santander, arrivées à leur terme, ont été partiellement remplacées par Polypeptide Group et Lantheus Holdings, deux opérations dans le domaine de la santé qui reste, aujourd'hui encore, un des principaux secteurs de notre univers d'investissement.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

CIBLE	ACQUEREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
JTC	PRIVATE EQUITY	4.57%	OPA	Services financiers	Royaume-Uni
IVECO GROUP	TATA MOTORS	4.03%	OPA	Services industriels	Europe
BEAZLEY	ZURICH INSURANCE GROUP	3.99%	OPA	Assurance	Royaume-Uni
PENUMBRA	BOSTON SCIENTIFIC	3.55%	OPM	Santé	Etats-Unis
WARNER BROS. DISCOVERY	PARAMOUNT SKYDANCE	2.95%	OPA	Médias	Etats-Unis

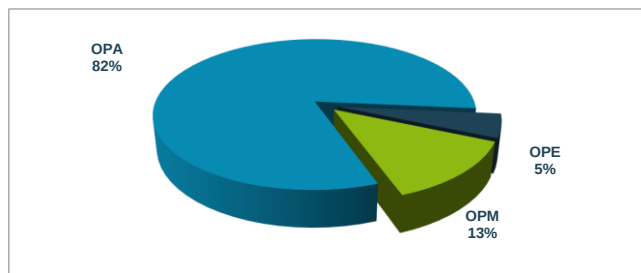
CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

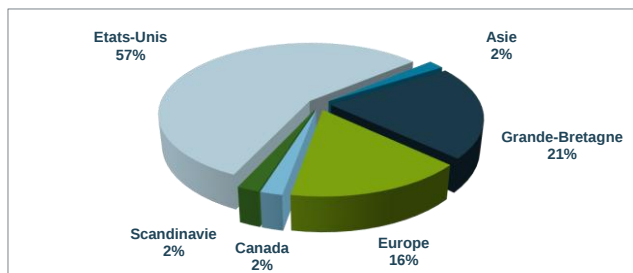
Rapport de Gestion - Août 2026



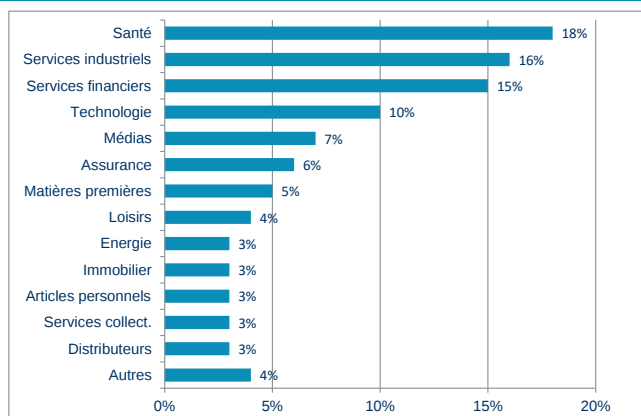
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



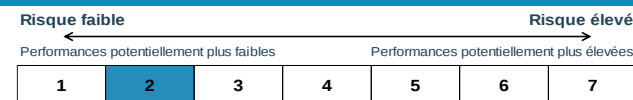
REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	125
Stratégies initiées sur le mois	17
Stratégies cloturées sur le mois	21
Time to completion (jours)	85
Small Cap (<750 MUSD)	21%
Large Cap (>750 MUSD)	79%

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

