

**LE GÉRANT DE LA SEMAINE.** Une approche performance absolue efficace.

# « Notre rendement annualisé s'élève à 6,4 % depuis 2005 »



**HENRI JEANTET,**  
gérant du  
fonds Hélium  
Opportunités

**Hélium Opportunités\* est le clone d'un fonds offshore qui a réalisé des performances positives chaque année depuis sa création. Quelles sont les clés de cette régularité ?**

Nous avons pour unique objectif la recherche d'une performance absolue, contrairement à d'autres fonds du même type qui ont déçu pendant la crise. C'est pourquoi il ne faut pas attendre de miracle avec Hélium Opportunités, qui ne pourra s'apprécier de plus de 10% sur une année.

En revanche, nous offrons une hausse régulière et décorrélée des marchés, comprise entre 5% et 9% par an. Depuis sa création, en 2005, le fonds offshore géré d'une façon identique s'est apprécié sur une année calendaire d'au moins 4,7%. Son rendement annualisé s'élève à 6,4%, avec une perte maximale par rapport à n'importe quel point haut, de seulement 2%. Pour parvenir à ces résultats, nous avons recours à quatre stratégies : les fusions-acquisitions ; les

opérations sur titres, avec des arbitrages quand un titre est coté sur deux places financières ou par le biais d'achats de droits de souscription et de ventes des actions à émettre en cas d'augmentation de capital ; des arbitrages entre des dérivés et des actions ; la stratégie *long/short* systématique qui tire profit des anomalies temporaires par le biais de ventes et d'achats de titres d'un même secteur, afin de miser sur une normalisation. *In fine*, nous recherchons des marges faibles mais sûres, par exemple le dernier pour-cent qui reste à gagner en cas d'OPA. La mise en œuvre de toutes ces stratégies pré suppose une organisation opérationnelle performante et des coûts d'intervention faibles.

## Quelle est la répartition actuelle du portefeuille ?

Nous bénéficions cette année d'un marché en reprise dans les

fusions-acquisitions qui représentent 60% de l'actif. Nous misons actuellement sur 62 opérations (24 en Europe et 38 en Amérique du Nord), par exemple Bulgari, Rhodia et Parmalat. Les 40% restant du portefeuille sont consacrés pour 30% à des arbitrages entre dérivés et actions et pour 10% à des opérations *long/short* systématiques.

## Existe-t-il des configurations de marché défavorables ?

Notre diversification nous permet d'offrir des performances correctes chaque année. En effet, nous avons deux moteurs principaux qui sont complémentaires : les fusions-acquisitions et les opérations *long/short* systématiques. Ces dernières fonctionnent bien quand les places financières sont agitées, comme en 2008 où elles expliquent 95% du gain de 5,1%. En revanche, des marchés peu volatils ne sont pas propices à cette stratégie, comme cette année. Notre approche multistratégie permet d'assurer une forte régularité des performances comme en témoigne la hausse de 3,4% au premier semestre.

**Propos recueillis par Pascal Estève**

\* Isin : FR0010757831 (part A) et FR0010766550 (part B).

