

Document rédigé le 05 juillet 2015

Deux ans après son lancement en mai 2013, Helium Performance gère 200 M€ et affiche les métriques suivantes :

Données au 26/06/2015 pour le part S

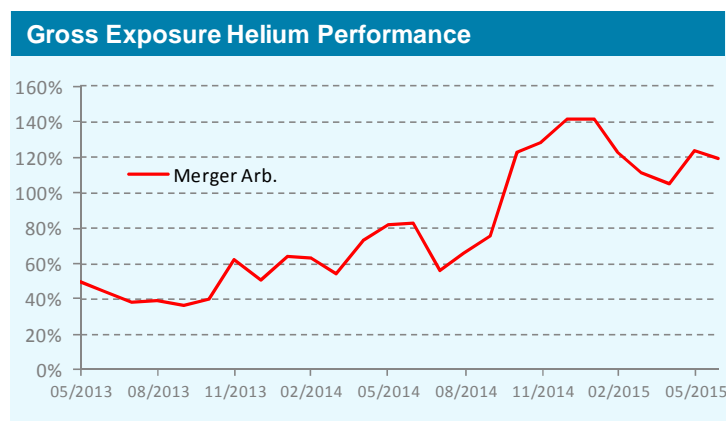
	Réalisé	Objectif
Performance annualisée	6.1%	6% à 8% au dessus d'Euribor
Volatilité	3.2%	4%
Maximum Drawdown	-2.11%	> -4%
Ratio de sharpe	1.85	>1.5

Si les deux dernières années ont été globalement favorables pour les actions, les marchés ont montré régulièrement une certaine nervosité liée à la fin du Quantitative Easing et à la future hausse des taux aux États-Unis d'une part et à l'interminable feuilleton grec en Europe d'autre part. Ces incertitudes ont régulièrement généré des corrections assez violentes: juin 2013 (-8%), octobre 2014 (-9%) et juillet 2015 (-6% à l'heure où nous écrivons ces lignes). Par ailleurs le Quantitative Easing et 7 ans de bull market ont conduit les investisseurs en général et les Hedge Funds en particulier à être relativement agressifs dans leur prise de risque.

Dans cet environnement nous avons essayé de suivre une ligne de crête étroite entre génération de performance et risque maîtrisé. Le pricing agressif du risque nous a incliné à être relativement conservateur, ce qui explique que nous sommes plutôt dans la fourchette basse de notre objectif de performance. Par contre cette approche nous a permis de traverser sans grands dégâts les 3 creux de marché mentionnés plus haut: -1.6% en juin 2013, -2.1% en octobre 2014 et -0.7% en juillet 2015. Le beta du fonds depuis son lancement est d'ailleurs de 0.15. Nous essayons ainsi de délivrer un rendement consistant avec des risques à la baisse faibles. Cette consistance est largement permise par la diversification du fonds qui s'appuie sur trois moteurs de performance indépendants: Merger Arbitrage, Event-Driven et Sélection de Valeurs. Pour illustration le Calmar d'Helium Performance est de 3.2 depuis son lancement.

Cette relative circonspection ne nous empêche de tirer profit de conditions de risques beaucoup plus favorables dès que l'occasion se présente. Un très bon exemple aura été le quasiment doublement de notre exposition à la stratégie de Merger Arb au mois d'octobre quand les spreads se sont significativement écartés après l'échec de la méga-fusion Shire Abbvie.

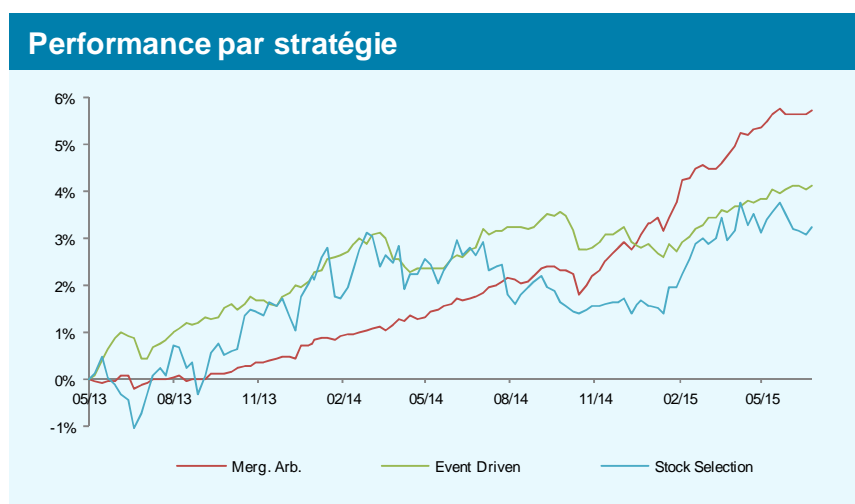
Exposition Merger Arbitrage sur le fonds Hélium Performance



Stratégie par stratégie les faits marquants auront été les suivants:

- une très bonne tenue de la poche M&A notamment depuis octobre 2014 grâce à l'écartement des spreads ayant permis un doublement de notre exposition à ce segment.
- une performance régulière de la stratégie d'event-driven même si la période entre mars et décembre 2014 a été quelque peu décevante du fait d'un certain manque de consistance des marchés européens.
- une contribution largement positive de la Sélection de Valeurs malgré une période assez difficile entre mars et septembre 2014 liée à la forte sous-performance du "Broad Market" par rapport aux indices larges. Cette mauvaise période a entraîné le déclenchement de la désallocation de la stratégie entre septembre et décembre 2014. A l'inverse la stratégie a bien su profiter du rally du début d'année 2015 en Europe suite à l'annonce du Quantitative Easing.

Contribution de performance par stratégie sur le fonds Hélium Performance



En guise de conclusion, nous pensons que ces deux années ont validé le modèle diversifié du fonds. Nous restons également fidèles à notre approche d'évaluation rigoureuse des rendements potentiels en fonction du risque. Même si nous sommes dans une période agitée en Europe suite au dénouement final (?) de la crise grecque, nous restons persuadés que l'alignement entre les autorités politiques et monétaires du Vieux Continent pour créer des conditions favorables à une reprise économique devrait permettre aux marchés et à l'économie européennes de sortir à moyen terme de l'ornière dans laquelle ils stagnent depuis maintenant 7 ans et créer ainsi un environnement favorable aux stratégies développées dans Hélium Performance.

Xavier Morin - Co-Chief Investment Officer et gérant principal du fonds Hélium Performance

Xavier possède 20 ans d'expérience en trading pour compte propre sur actions et dérivés actions. Il commence sa carrière en 1992 chez CCF Elysées-bourse en tant qu'analyste financier puis trader sur les marchés dérivés actions. En 1996 il rejoint Crédit Agricole Indosuez où il participe au développement en Europe des activités de trading pour compte propre au sein du pôle dérivés actions. Il en prend la responsabilité en 2000. En 2004 il est nommé responsable mondial du trading pour compte propre de la ligne de métier dérivés actions de la banque d'investissement CALYON (puis CA-CIB en 2009 après son changement de nom). Il est alors en charge d'une équipe d'une quinzaine de traders à Paris, Tokyo et New-York jusqu'à fin 2011. Xavier Morin est diplômé de l'Ecole Centrale de Paris (1991).