

LE FONDS Helium Performance

- Code ISIN :
 - Part A : LU0912261970 (min. 50 000)
 - Part B : LU0912262275 (min. 5 000)
 - Part S : LU0912262358 (min. 100 000)
- Forme juridique : **SICAV de droit luxembourgeois**
- Société de gestion : **Syquant Capital**
- Gérant : **Xavier Morin (Co-CIO)**
- Indice de référence : **l'Eonia est préconisé par l'AMF comme indice de référence notamment pour le calcul des frais de surperformance**
- Date de lancement : **mai 2013**
- Encours au 15 janvier 2014 : **70 millions**
- Eligible au PEA : **non**

Investisseurs

- Profil investisseur : **investisseurs désireux d'investir dans un fonds de performance absolue**
- Durée de placement recommandée : **3 à 5 ans**

Performance

- Depuis la création : **9 %** (base annualisée sur performances auditées de 03-05-2013 à 17-01-2014) **avec une volatilité de 3 %**

| 2013 | | | | | | | | 2014 |
|--------|----------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Jan. |
| 0,66 % | - 1,51 % | 1,48 % | - 0,04 % | 1,30 % | 1,39 % | 0,46 % | 1,24 % | +1.1%* |

*période du 01-01-2014 au 17-01-2014

Frais

- Frais de souscription max. : **2 % max.** (non acquise au fonds)
- Frais de gestion réels :
 - Part A : **1,5 % (min 50 000)**
 - Part B : **2 % (min 5 000)**
 - Part S : **1 % (min 100 000)**
- Commission de surperformance :
 - Part A : **20 % (min 50 000)**
 - Part B : **20 % (min 5 000)**
 - Part S : **15 % (min 100 000)**
- Frais de rachat : **0 %**

Risques

Echelle de risque :
3 sur une échelle de 1 à 7

Oui

- Risque de perte en capital
- Risque actions (très faible : bêta 0,15)

Non

- Risque de change
- Risque de matières premières
- Risque de taux
- Risque de crédit



Le gérant

Helium Performance est géré par **Xavier Morin**, en collaboration avec l'ensemble de l'équipe de gestion de Syquant Capital. Co-CIO de Syquant Capital, Xavier Morin a rejoint la société en 2012. Diplômé de l'École centrale de Paris, il bénéficie de dix-huit ans d'expérience en trading pour comptes propres d'actions et dérivés structurés sur actions. De 2004 à 2011, il était responsable global du compte propre sur actions chez Calyon avec une équipe de 15 traders basés à Paris, Tokyo et New York.

Les convictions du gérant Xavier Morin

Comment la complémentarité des stratégies et la flexibilité de votre allocation s'expriment-elles ?

Helium Performance affichait, fin 2013, une performance annuelle moyenne de 10,7% avec une perte maximale de 1,6% et une volatilité moyenne annuelle de 3,8 %. Ces performances sont issues des back-test effectués depuis début 2007 et audités depuis 2005 pour les quatre stratégies déjà déployées avant le lancement d'Helium Performance. Or, toutes les stratégies n'ont pas délivré des performances homogènes ces six dernières années. Alors que le merger arbitrage a largement contribué aux performances en 2010, l'arbitrage sur dividende et la sélection de valeurs ont été porteurs en 2009. La stratégie systématique de retour à la moyenne court terme s'avère, pour sa part, très complémentaire dans des marchés très volatils marqués par de fortes inquiétudes et agit comme une couverture du portefeuille. En 2008, par exemple, 85 % de la performance provenait de cette stratégie. Nous pouvons également réduire sensiblement le poids d'une stratégie lorsque l'environnement n'est pas favorable et ainsi optimiser la gestion du risque, ce que ne pourra pas faire un fonds d'arbitrage spécialisé dans une stratégie.

Quels sont les atouts de la nouvelle stratégie quantitative de sélection de valeurs ?

Cette stratégie permet de trouver de l'alpha dans des valeurs dont la tendance est déconnectée de celle du marché. Cette stratégie sera favorisée dans un contexte où les investisseurs se focalisent sur les fondamentaux des entreprises et où donc les différences de dynamique boursière sont très marquées. Néanmoins, même dans des marchés incertains ou très baissiers, certaines valeurs peuvent progresser à la faveur d'événements ou de dynamiques qui leur sont spécifiques. Dans ces cas de figure, nous avons tout de même une gestion dynamique et systématique du bêta avec une couverture du portefeuille au travers de futures sur indice. En intervenant sur un univers de valeurs composé à la fois de valeurs américaines et européennes, cette stratégie permet également de bénéficier de la décorrélation qui peut se matérialiser entre ces deux zones géographiques, souvent en raison d'un décalage de cycle. Cela a notamment été le cas en 2011 et 2012, quand les valeurs américaines ont initié leur rebond à la faveur d'un redémarrage de la croissance outre-Atlantique alors que les valeurs européennes restaient pénalisées par les inquiétudes sur l'avenir de la zone euro.

Quelles stratégies devriez-vous privilégier au cours des prochains mois ?

L'éloignement du risque systémique en zone euro et l'amélioration des perspectives économiques en Europe devraient permettre aux investisseurs de se concentrer à nouveau sur les fondamentaux des entreprises, ce qui devrait être favorable à la stratégie de sélection de valeurs. Cette amélioration de la visibilité devrait également inciter les entreprises à reprendre des initiatives et ainsi à utiliser la trésorerie engrangée ces dernières années pour trouver de nouveaux relais de croissance. Ce redémarrage attendu du cycle de fusions-acquisition ne devrait pas uniquement bénéficier aux stratégies de merger arbitrage. L'event driven devrait en profiter, car ces opérations financières « structurantes » pourraient prendre d'autres formes que des OPA classiques comme des scissions, des cessions d'actifs ou des recentrages d'activité.

Pourquoi investir dans ce fonds ?

Fort du succès de son fonds Helium Opportunités, Syquant Capital a lancé en mai 2013 Helium Performance. Exploitant comme son grand frère les opportunités d'arbitrage au sein des marchés d'actions, ce nouvel FCP, toujours sous format UCITS, présente un profil plus dynamique avec un rendement attendu entre 8 % et 10 % et une volatilité moyenne d'environ 5 %. « Ce fonds répond à une demande de nos clients pour un produit apportant un surplus de rendement dans un budget de risque qui reste raisonnable, explique Xavier Morin, le gérant principal du fonds. Il permet également de répondre aux besoins des institutionnels anglo-saxons, dont le profil de risque est structurellement plus élevé qu'en zone euro. » Pour atteindre ses objectifs de performance absolue, Helium Performance allie la régularité des quatre stratégies d'arbitrages Actions décorrélées des marchés et déjà présentes dans Helium Opportunités, à savoir trois stratégies discrétionnaires (Arbitrages sur fusions-acquisitions, Event Driven, Arbitrage sur Dividendes) et une stratégie systématique (Stratégies de retour à la moyenne court terme). Le surplus de rendement est obtenu en accordant une pondération un peu plus élevée aux stratégies d'event driven et d'arbitrage

dividende, par nature plus dynamiques, mais également avec l'ajout d'une nouvelle stratégie quantitative de sélection de valeurs. « La diversité et la complémentarité de ces cinq moteurs de performance, qui sont positionnés uniquement sur des actifs liquides, permettent de générer une performance positive, régulière et indépendante des différentes configurations de marché, explique Xavier Morin. Par ailleurs, ces cinq stratégies ne présentant pas toutes la même corrélation aux cycles économiques, l'allocation dynamique et flexible de leur pondération contribue également à la régularité des performances. »

La stratégie déployée dans Helium Performance bénéficie d'un processus d'investissement éprouvé depuis octobre 2009 dans Helium Opportunités, mais également de l'expertise reconnue d'une équipe de gestion expérimentée de six spécialistes de l'arbitrage actions. « Nous sommes tous associés et investis dans les fonds de Syquant Capital, précise Xavier Morin. Nos intérêts convergent donc avec ceux de nos clients. »

La construction du portefeuille

Les quatre stratégies d'arbitrage actions représentent environ deux tiers du portefeuille. Elles n'ont pas de biais signifi-

catif au marché et se voient appliquer un effet de levier supérieur à celui d'Helium Opportunités. La stratégie quantitative de sélection de valeurs compte pour environ un tiers du portefeuille. Elle s'appuie sur des signaux de « suivi de tendance », avec un biais de marché flexible mais uniquement positif.

Pour les stratégies discrétionnaires, la sélection des positions repose sur une approche bottom-up. La première étape est la génération d'idées au sein de chaque stratégie. Chaque membre de l'équipe de gestion est spécialisé dans un type de stratégie, avec trois personnes sur le merger arbitrage et deux personnes sur l'event driven et l'arbitrage sur dividendes. Puis intervient une discussion entre tous les membres de l'équipe de gestion sur les idées retenues. « La discussion est permanente et favorisée par la taille à dimension humaine de notre équipe », précise Xavier Morin. Le poids par stratégie est la somme de toutes les positions individuelles au sein d'une même stratégie. Les gérants interviennent seulement si le poids maxi de la stratégie a été atteint.

Pour les stratégies systématiques, les poids des différentes positions sont automatiquement calculés par les modèles quantitatifs. La stratégie de sélection de valeurs repose sur un processus rigoureux en quatre étapes : une optimisation de l'univers de départ à 500 valeurs américaines et

500 valeurs européennes sur la base d'une sélection multicritère ; la constitution d'un portefeuille « long » très diversifié sur la base de signaux d'achat moyennement et au sein duquel les valeurs sont équipondérées ; la couverture de ce portefeuille, totale ou partielle, avec des futures sur indices pour en encadrer le bêta ; la mise en place de « stop loss » avec une réduction de l'allocation de la stratégie de 75 % au sein du fonds en cas de sous-performance (ausens du Sharpe) pendant deux mois d'affilée.

La société de gestion

Fondée en 2005 à l'initiative d'Henri Jeantet (président et CIO) et Olivier Leymarie (directeur général), Syquant Capital est une société de gestion indépendante agréée par l'AMF. Avec une équipe de onze personnes, dont huit associés, Syquant Capital propose, avec sa gamme Helium, des fonds de performance absolue. L'équipe de gestion, composée de six personnes, met en œuvre sa grande expérience sur les marchés actions pour déceler les opportunités d'arbitrage au travers de plusieurs stratégies discrétionnaires ou quantitatives actions. Elle gère fin 2013 quelque 430 millions d'euros d'encours. Syquant Capital est détenue à 92 % par les associés et à 8 % par Exane SA. ■

Carole Leclercq