



**INVESTIR
À TRAVERS
LES CYCLES**

**FONDS HELIUM
BILAN 2021
PERSPECTIVES 2022**

Rédigé le 06/01/2022

 **SYQUANT Capital**

www.syquant-capital.fr | 25 avenue Kléber, 75116 Paris

2021 : ANNÉE FASTE POUR L'EVENT DRIVEN ET LES FONDS HELIUM

Soutenu par une année record en termes d'activité M&A et Equity Capital Market, le millésime 2021 constitue un cru très favorable pour les fonds Helium. Ces derniers ont très largement dépassé leurs anticipations de performance :

Fonds (EUR)	Support	Performances 2021	Performance annualisée 3 ans	Volatilité 3 ans	Ratio Sharpe 3 ans	Encours 31/12/21	SRRI
HELIUM FUND A	ACTION	5,2%	3.3%	2.3%	1.7	846M€	3
HELIUM OPPORTUNITES A	ACTION	5,4%	3.5%	3%	1.3	668M€	3
HELIUM PERFORMANCE S	ACTION	8%	5%	3.6%	1.5	1105M€	3
HELIUM SELECTION S	ACTION	12.9%	8.9%	6.1%	1.5	390M€	4
HELIUM INVEST S	CREDIT	12,26%	9.2%*	4.6%*	2.1*	127M€	4

Les performances passées ne présagent pas des performances futures *Helium Invest : depuis création, le 07/06/2019 Source : Syquant Capital

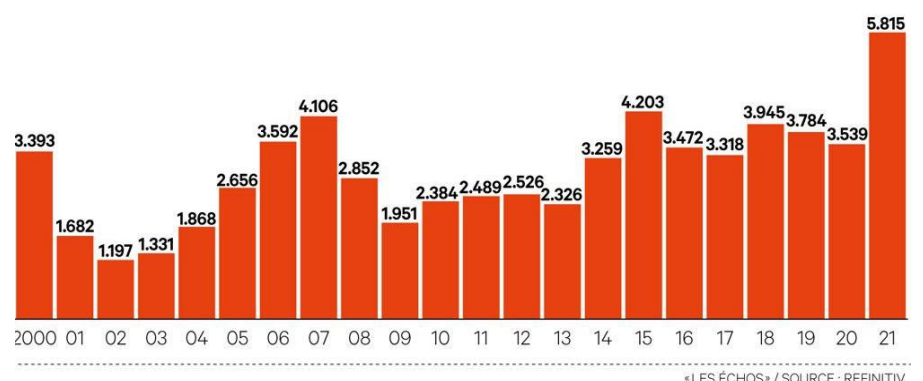
Concernant la stratégie Merger Arbitrage, les volumes de transactions M&A ont atteint USD 5.8 trillions et éclipsé le précédent record de 2015 (USD 4.2 trillions).

Ils ont ainsi fourni un univers très dense et très varié permettant une bonne diversification des portefeuilles.

La contribution de la stratégie est bonne, en ligne avec son objectif de performance. Nous avons bénéficié d'un nombre important de surenchères. Néanmoins, nous considérons que la performance de la stratégie n'est pas tout à fait au niveau escompté, eu égard de l'intensité du deal-flow.

Les volumes mondiaux

Montant des transactions, en milliards de dollars



« C'est en Europe que nous avons réalisé les opérations M&A les plus intéressantes. »

En effet, nous avons choisi de naviguer avec une approche prudente sur les Etats-Unis en raison d'un durcissement des réglementations anti-trust suite à l'arrivée de l'administration Biden.

C'est en Europe que nous avons réalisé les opérations M&A les plus intéressantes pour le fonds Helium.

Le portefeuille a été orienté progressivement vers l'Europe (2/3) par rapport aux US (1/3) en raison d'un niveau d'activité inédit et d'un couple rendement/risque plus attractif.

Ce n'est donc pas un hasard si nous trouvons comme principaux contributeurs deux opérations européennes.

Tout d'abord, le rachat de Suez par Veolia, annoncé en 2020 : nous avons très rapidement eu une conviction très forte sur ce dossier initialement délicat. Nous avons donc largement profité des avancées de la situation et de l'amélioration de l'offre de Veolia (initialement de EUR 18.5 à EUR 20.5 par action). Deuxième contributeur, la position en Deutsche Wohnen (tant sur action que sur les obligations convertibles) racheté au T3 2021 par Vonovia dans le secteur de l'immobilier en Allemagne où l'offre initiale a également été améliorée (EUR 52 à EUR 53 par action).

Concernant la stratégie Event Driven Equity ex M&A, la contribution est remarquable avec un très bon mix entre l'arbitrage dividende, les SPAC, l'ECM et les long-short avec catalyistes.

Nous avons profité au premier trimestre de la convergence sur les dividendes Eurostoxx50 pour ensuite alléger la position et ne s'intéresser plus qu'à certaines valeurs européennes qui nous semblent garder une décote attractive. Très actifs sur les SPAC US fin 2020, nous avons bénéficié du « Momentum » exceptionnel sur ces véhicules les deux premiers mois de l'année pour en sortir très rapidement fin février.

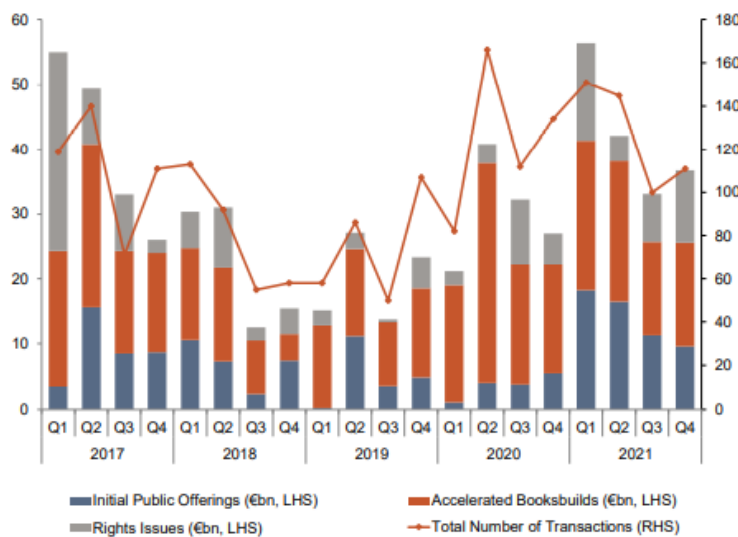
Depuis le T2 2021, le portefeuille est essentiellement européen, motivé par la qualité des équipes de management/projets proposés, et d'un marché qui n'a pas été saturé par l'abondance de lancements de SPAC. Enfin, la scission d'UMG par Vivendi en septembre dernier aura été le principal contributeur long-short avec catalyistes de l'année 2021. Nous avons aussi bénéficié d'une activité intense sur les augmentations de capital et les placements de blocs secondaires.

Les anticipations sont fondées sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par Syquant Capital et elles ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

Concernant la stratégie Event Driven Credit, le portefeuille a enregistré des volumes records. Le marché primaire des obligations HY et des obligations convertibles européennes est resté très actif en 2021 comme en 2020.

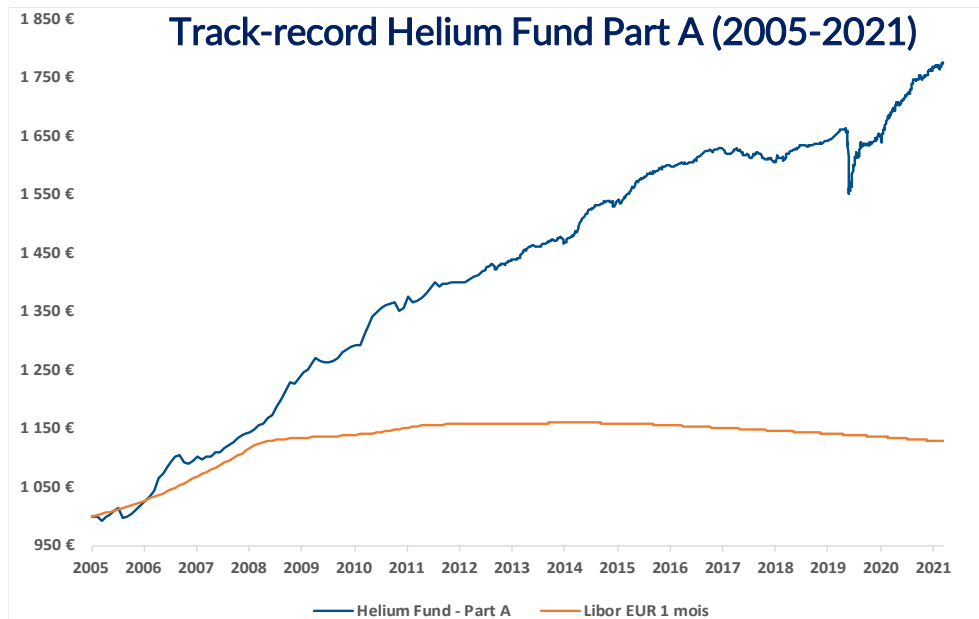
De nombreuses opérations de refinancement et de remboursements anticipés ont animé le marché secondaire et généré de nombreuses situations intéressantes.

Activité ECM en Europe (2017-2021)



Source : Berenberg, Bloomberg, Dealogic

Track-record Helium Fund Part A (2005-2021)



Les performances passées ne présagent pas des performances futures
Source : Syquant Capital

PERSPECTIVES 2022

L'année 2021 aura été exceptionnelle sur les marchés. Cependant, comme nous le soulignons depuis un certain temps, les valorisations très élevées sont essentiellement liées à la politique monétaire très accommodante menées par les banques centrales. Or, on sent chez la FED une volonté de revenir à régime plus normal. Il est donc probable que nous assistions au début d'un mouvement de hausse des taux en 2022 aux USA qui via les parités de change pourrait contraindre la BCE à lui emboîter le pas. Mais quand ? A quel rythme ? En tout état de cause nous apportons peu de crédit aux thèses d'un retournement incontrôlé des marchés de taux : depuis plus de 10 ans les banques centrales interviennent sur toute la totalité de la courbe des taux et non seulement sur le court comme elle le faisait traditionnellement.

Cette nouvelle donne exclut les scénarios de type « Krach obligataire ». Autrement dit, il est fort probable que s'il doit y avoir une dégradation sur les marchés de taux à long terme, celle-ci sera graduelle et maîtrisée.

Pour l'instant les marchés ont une lecture assez optimiste et considèrent que l'on assistera à une remontée lente et ordonnée des taux aux Etats-Unis. Cet environnement de taux bas, les liquidités abondantes, la visibilité sur la reprise économique, la transformation numérique, la transition énergétique et les initiatives ESG continuent de créer un environnement incitatif pour les entreprises à innover. Ces initiatives sont à l'origine de nombreux événements d'entreprises et posent un cadre très porteur pour les fonds Helium.

Les perspectives pour 2022 apparaissent bonnes, confirmées par les nombreuses annonces de transactions de ces dernières semaines.

Les perspectives pour 2022 apparaissent bonnes, confirmées par les nombreuses annonces de transactions M&A de ces dernières semaines (avec notamment un meilleur risk/reward sur les deals en Europe) ou encore une activité corporate toujours très soutenue. Un environnement international tendu, un marché action plus volatile, des coûts de financement plus élevés et la nécessité de consolidation ou de désengagement dans certains secteurs (en particulier la technologie) créent un contexte particulièrement favorable à l'activité de Syquant Capital.

Ainsi, nous devrions être en mesure de délivrer en 2022 une performance en ligne avec nos objectifs tout en restant faiblement corrélé avec les marchés actions.

Toute l'équipe de Syquant Capital profite de cette note pour vous remercier de la confiance que vous continuez de nous accorder.

Les anticipations sont fondées sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par Syquant Capital et elles ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

WEBCONFÉRENCE

Nous avons le plaisir de vous convier à une webconférence
le 27/01/2022 à 10H00

« Stratégies Event Driven | Fonds Helium » BILAN 2021 & PERSPECTIVES 2022

INTERVENANTS



Henri Jeantet
Co-fondateur
CIO



Geoffroy Larrecq
Gérant Senior
Merger Arbitrage



Xavier Morin
Co-CIO
Responsable
Soft Catalyst Equity



Philippe Saudreau
Responsable
Event Driven
Credit

Pour vous inscrire : ir@syquant.com ou 01 42 56 56 20

Fondée en 2005, Syquant Capital est une société de gestion indépendante qui compte 33 collaborateurs dont 17 dédiés à la gestion. Notre objectif est de délivrer une performance régulière, avec des risques contrôlés via une gamme de fonds UCITS nommée Helium.

Investies en Europe et Amérique du Nord, les stratégies discrétionnaires mises en place sont axées autour des événements d'entreprise : fusions/acquisitions, opérations sur titres et autres situations spéciales.

Bénéficiant d'une large diversification des positions en portefeuille et gérés sur un socle commun de stratégies, la gamme offre des profils différenciés par des niveaux d'engagement distincts.

Syquant Capital a reçu à ce titre plusieurs récompenses dans sa catégorie d'investissement dite « Event Driven » et gère plus de EUR 3.2 Mds.

NOS ACTUALITÉS

2021 pour Syquant Capital

- Une collecte nette de EUR 620 Millions sur l'ensemble de la gamme Helium (EUR 3.2 MDS au 31/12/21)
- Le renforcement de l'équipe Relations Investisseurs en accompagnement de la croissance des encours.
- Une intégration ESG systématique dans le processus de gestion. Syquant Capital est adhérent de la charte UNPRI et de TFCD.



- Syquant Capital devient mécène de la **Fondation de la mer** pour protéger les écosystèmes marins, lutter contre les pollutions et soutenir la recherche.³



RELATIONS INVESTISSEURS



Carl Dunning-Gribble
carl.dunning-gribble@syquant.com
Tel: +33 1 42 56 56 28
Mobile: +33 6 40 11 24 53



Julien Vanlerberghe, CFA
julien.vanlerberghe@syquant.com
Tel: +33 1 42 56 56 32
Mobile: +33 6 61 81 19 35



Bastien Perrin
bastien.perrin@syquant.com
Tel: +33 1 42 56 93 15
Mobile: +33 6 17 50 88 87

SYQUANT Capital
25, Avenue Kléber
75116 PARIS, France



Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite de Syquant Capital. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, Syquant Capital décline toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas de Syquant Capital. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard de Syquant Capital en se fondant sur cette information. Syquant Capital décline toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, disponible auprès de Syquant Capital. Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document ne doit pas être mis à disposition ou détenu par une personne soumise à une juridiction qui l'interdirait par ses lois ou règlements en vigueur. En demandant ou en acceptant de recevoir ce document, le récipiendaire confirme qu'il a connaissance des lois et règlements de sa juridiction relatifs à la réception d'information concernant des fonds d'investissements. Le récipiendaire s'engage à ne pas transmettre ce document à quiconque et ne pas l'utiliser, ou l'information contenue dans ce dernier, d'une manière qui contreviendrait à la loi.