

DharmaResearch Equities

Artha Finance SA

Etude de l'apport pour DEQ d'un investissement dans Q-Capital

Recherche d'amélioration des ratios Sharpe et Sortino

Etudes scindée par périodes

Pour chaque période les éléments suivants sont étudiés:

1. les graphiques de performances historiques des:
 - principaux indices
 - trois stratégies (DEQ, DEQ + 5% Q_hdg, DEQ + 10 %Q_hdq)
 - la corrélation glissante sur 30 jours entre DEQ et Q_hdg
2. un tableau de récapitulation des indicateurs principaux pour chaque indice et pour les “Best in class”
3. une matrice de corrélation des principaux indices
4. les frontières efficientes du Sharpe et du Sortino, composées de DEQ et Q_hdg et de SPXT et Q

Remarques

La contrainte Ucit actuelle est de 10% de fonds tiers au maximum dans DEQ La stratégie QasCash n'est de ce fait pas réalisable dans certaines périodes

Le coût du hedge en Euro ainsi que le pro-forma de Q sont des estimations théoriques

Le pro-forma février 2018 et la NAV de la tranche Euro de Q seront ajoutés à cette étude prochainement

La stratégie DEQex est ex-Cash ex Fees. Nous ne pouvons malheureusement pas distinguer les deux dans la NAV de Dharma Cell D Une stratégie réellement ex-Cash ne peut se faire que depuis le lancement du fonds Tfc DharmaResearch

Conclusion préliminaire

La performance du proforma de Q depuis 1997 est exceptionnelle, mais sur pa période observée (dès le 28 février 2013), Q est très en retrait et affiche un sharpe de 0.29 alors que DEQ est a 0.68 et le SPXT_hdg à 1.09

La correlation de Q_hdg et DEQ reste toutefois en moyenne basse et apriori intéressante dans les phases de baisse de marché.

Périodes:

du 2013-02-28 au 2015-05-14	Positive pour DEQ
du 2016-01-29 au 2016-11-11	Positive pour DEQ
du 2014-05-15 au 2016-01-29	Négative pour DEQ
du 2016-11-11 au 2017-08-17	Négative pour DEQ
du 2017-08-31 au 2018-01-31	depuis dernière période
du 2016-12-30 au 2018-01-31	un an et+
du 2013-02-28 au 2018-01-31	lancement Dharma Cell D
du 2015-06-17 au 2018-01-31	lancement TFC DEQ

Abbr:

DEQ	Dharma Equity Strategy (NAV of Dharma Cell C + TFC DharmaResearch)
Q	Q-Capital pro-forma jusqu'au 31 janvier 2018
Q_hdg	Q-Capital après hedge synthétique en Euro
BE500T	Bloomberg Europe 500 Total Return Index (Gross)
SPXT	S&P 500 Total Return Index (Gross)
SPXT_hdg	SPXT après hedge synthétique en Euro
Bench	50% SPXT + 50% BE500T débalancé journalière ment
DEQex	DEQ ex cash, stratégie pure 100% actions
QasCash	Stratégie composée de DEQex + le cash de DEQ réinvesti en Q





