DharmaResearch Equities

Artha Finance SA

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

### Recherche d’amélioration des Sharpe et Sortino Ratios

##### 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)
2. la correlation glissante sur 30 jours entre DEQ et Q\_hdg
3. un tableau de récapitulation des indicateurs principaux pour chaque indice et pour les “Best in class”
4. une matrice de corrélation des principaux indices
5. les frontières efficientes du Sharpe et du Sortino, composée 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 durant certaines périodes.

Le coût du hedge en Euro ainsi que le pro-forma de Q sont des estimations théoriques et non des perfromances réalisées.

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

La stratégie DEQexa doit se comprendre ex-Cash ET ex Fees. Nous ne pouvons malheureusement pas distinguer les deux dans la NAV de Dharma Cell D. Une stratégie réellement ex-Cash ne peut etre étudiée que depuis le lancement du fonds Tfc DharmaResearch.

##### Conclusion préliminaire

En dehors des périodes de souscriptions massives, un niveau de cash relativement élevé a été maintenu dans DEQ. Dans un marché haussier, cela a minimisé la volatilité mais au détriment de la performance. Il en résulte une dégradation des ratios Sharpe et, dans une moindre mesure, de Sortino lors de quasiment toutes les périodes d’observation.

La recherche d’un actif décorellé mais offrant une rentabilité non nulle en remplacement du cash est étudiée avec la stratégie QasCash, Q\_hdg remplacant l’exposition journalière du cash dans DEQ (max 10%), sans frais de transaction.

La performance du proforma de Q depuis 1997 est exceptionnelle, mais sur la période observée (dès le 28 février 2013), la stratégie est très en retrait et affiche un sharpe de 0.29 alors que DEQ est a 0.68, le SPXT\_hdg à 1.09 et le Bench a 0.90.

La correlation de Q\_hdg et DEQ reste toutefois basse et a priori avantageusement négative dans les phases de baisse de marché.

Sur les 12+ derniers mois, Q\_hdg affiche une correlation assez forte avec les marchés actions, une volatilité supérieure et une performance négative. Très éloigné du but recherché mais peut-etre lié au manque général de volatilité des actifs sous-jascents?

Lors des périodes de correction rapide des marchés actions, Q\_hdg affiche une correlation très basse et régulièrement négative. Cela aurait permis d’améliorer les ratios et la performance de DEQ.

#### 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 2018-04-20 depuis dernière période  
du 2016-12-30 au 2018-04-20 un an et+  
du 2013-02-28 au 2018-04-20 lancement Dharma Cell D  
du 2015-06-17 au 2018-04-20 lancement TFC DEQ

#### Abbr:

DEQ Dharma Equity Strategy (NAV of Dharma Cell C + TFC DharmaResearch)  
Q Q-Capital proforma jusqu’au 31 janvier 2018 (attente mise a jour)  
Q\_hdg Q-Capital après hedge en Euro (Différence des taux 1mois + spread)  
BE500T Bloomberg Europe 500 Total Return Index (Gross)  
SPXT S&P 500 Total Return Index (Gross)  
SPXT\_hdg SPXT après hedge en Euro (meme methode que Q\_hdg)  
Bench 50% SPXT + 50% BE500T débalancé journalière ment  
DEQexa DEQ ex cash, taxes & Fees, stratégie pure 100% actions  
QasCash Stratégie composée de DEQex + le cash de DEQ réinvesti en Q

