DharmaResearch Equities

Artha Finance SA

## Etude de lâ€™apport pour DEQ dâ€™un investissement dans Q-Capital

### Recherche dâ€™amÃ©lioration des Sharpe et Sortino Ratios

##### Etudes scindÃ©e par pÃ©riodes

Pour chaque pÃ©riode les Ã©lÃ©ments suivants sont Ã©tudiÃ©s:

1. les graphiques de performances historiques des:
   * principaux indices
   * trois stratÃ©gies (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 rÃ©capitulation des indicateurs principaux pour chaque indice et pour les “Best in class”
4. une matrice de corrÃ©lation des principaux indices
5. les frontiÃ¨res efficientes du Sharpe et du Sortino, composÃ©e 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 stratÃ©gie QasCash n’est de ce fait pas rÃ©alisable durant certaines pÃ©riodes.

Le coÃ»t du hedge en Euro ainsi que le pro-forma de Q sont des estimations thÃ©oriques et non des perfromances rÃ©alisÃ©es.

Le pro-forma fÃ©vrier 2018 et la NAV de la tranche Euro de Q seront ajoutÃ©s Ã  cette Ã©tude prochainement.

La stratÃ©gie 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 stratÃ©gie rÃ©ellement ex-Cash ne peut etre Ã©tudiÃ©e que depuis le lancement du fonds Tfc DharmaResearch.

##### Conclusion prÃ©liminaire

En dehors des pÃ©riodes de souscriptions massives, un niveau de cash relativement Ã©levÃ© a Ã©tÃ© maintenu dans DEQ. Dans un marchÃ© haussier, cela a minimisÃ© la volatilitÃ© mais au dÃ©triment de la performance. Il en rÃ©sulte une dÃ©gradation des ratios Sharpe et, dans une moindre mesure, de Sortino lors de quasiment toutes les pÃ©riodes d’observation.

La recherche d’un actif dÃ©corellÃ© mais offrant une rentabilitÃ© non nulle en remplacement du cash est Ã©tudiÃ©e avec la stratÃ©gie QasCash, Q\_hdg remplacant l’exposition journaliÃ¨re du cash dans DEQ (max 10%), sans frais de transaction.

La performance du proforma de Q depuis 1997 est exceptionnelle, mais sur la pÃ©riode observÃ©e (dÃ¨s le 28 fÃ©vrier 2013), la stratÃ©gie est trÃ¨s en retrait et affiche un sharpe de 0.29 alors que DEQ est a 0.68, le SPXT\_hdg Ã  1.09 et le Bench a 0.90.

La correlation de Q\_hdg et DEQ reste toutefois basse et a priori avantageusement nÃ©gative dans les phases de baisse de marchÃ©.

Sur les 12+ derniers mois, Q\_hdg affiche une correlation assez forte avec les marchÃ©s actions, une volatilitÃ© supÃ©rieure et une performance nÃ©gative. TrÃ¨s Ã©loignÃ© du but recherchÃ© mais peut-etre liÃ© au manque gÃ©nÃ©ral de volatilitÃ© des actifs sous-jascents?

Lors des pÃ©riodes de correction rapide des marchÃ©s actions, Q\_hdg affiche une correlation trÃ¨s basse et rÃ©guliÃ¨rement nÃ©gative. Cela aurait permis d’amÃ©liorer les ratios et la performance de DEQ.

#### PÃ©riodes:

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 NÃ©gative pour DEQ  
du 2016-11-11 au 2017-08-17 NÃ©gative pour DEQ  
du 2017-08-31 au 2018-01-31 depuis derniÃ¨re pÃ©riode  
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 proforma jusquâ€™au 31 janvier 2018 (attente mise a jour)  
Q\_hdg Q-Capital aprÃ¨s hedge en Euro (DiffÃ©rence des taux 1mois + spread)  
BE500T Bloomberg Europe 500 Total Return Index (Gross)  
SPXT S&P 500 Total Return Index (Gross)  
SPXT\_hdg SPXT aprÃ¨s hedge en Euro (meme methode que Q\_hdg)  
Bench 50% SPXT + 50% BE500T dÃ©balancÃ© journaliÃ¨re ment  
DEQexa DEQ ex cash, taxes & Fees, stratÃ©gie pure 100% actions  
QasCash StratÃ©gie composÃ©e de DEQex + le cash de DEQ rÃ©investi en Q

