

## La performance des *hedge funds* à l'épreuve des crises financières : une étude empirique



**Saoussen Jebri**

Université de Nanterre  
saoussen\_jebri@yahoo.fr



**Mondher Cherif**

Université de Reims, Regards  
mondherc@gmail.com

*Les hedge funds sont caractérisés par des niveaux de rentabilité importants ainsi que par des faibles niveaux de volatilité, ce qui les rend a priori plus attractifs que les supports d'investissement traditionnels. Le but de notre étude est double. D'une part, nous comparons les performances et les corrélations de dix indices sélectionnés de la base Hedge Funds Research aux actifs traditionnels. D'autre part, nous étudions l'impact des récentes crises financières sur la performance des hedge funds. Nous montrons que suite aux pertes enregistrées par certaines stratégies pendant les récentes crises financières, notamment la crise asiatique, la crise internet, et la crise des subprimes, les hedge funds n'ont pas pu échapper au stress des marchés. Nos résultats rejettent l'hypothèse de rendements « absolus » des hedge funds, quelles que soient les conditions des marchés, en particulier durant la crise de 2007-2009.*

Mots clés : hedge funds, performance absolue, crise financière

*This financial literature provides the contribution of recent financial crisis on hedge funds' performance. The objective of this study is twofold. The first aim is to compare the performance and correlations of ten hedge funds indexes extracted from Hedge Fund Research database to traditional assets. The second aim is to examine the hedge funds absolute performance in a financial market instability context. In this framework, the analysis is conducted over three periods: a pre-crisis period, a crisis period and post crisis period. Our findings show that the decreasing of hedge funds' performance during the recent financial crises, including the Asian crisis, the internet crisis and the subprime crisis, hedge funds were unable to avoid the stress of markets. Our results reject the hypothesis of absolute performance on hedge funds whatever the market conditions; especially during the 2007-2009 crisis.*

Keywords: hedge funds, absolute performance, financial crisis

JEL : C12; G15; C32