

Econométrie des Hedge Funds

Serge DAROLLES et Christian GOURIÉROUX

(SGAM AI et CREST, LFA) et (Université de Toronto, Canada et CREST, LFA)

Les Hedge Funds étaient à l'origine des produits d'investissement destinés à une clientèle très particulière (celle des banques privées). La place de plus en plus importante prise par les clients institutionnels, dès la fin des années 90, a profondément modifié les pratiques des Hedge Funds managers, mais aussi les manières d'appréhender la performance et les risques liés à ces investissements.

Le cours a pour objectif de faire le point sur les derniers développements en termes de modélisation des rendements des Hedge Funds. Les mesures de performance usuelles, tel le ratio de Sharpe, trouvent rapidement leurs limites quand elles sont appliquées à cette classe d'actifs. Le caractère non gaussien, ainsi que les fortes non-linéarités dans les rendements, obligent à développer de nouveaux outils quantitatifs. Un focus particulier sera mis sur les risques extrêmes et le risque de liquidité.

Plan du cours (préliminaire)

1. Introduction
 - a. Stratégies déclarées
 - b. Données
 - c. Survie des Hedge Funds
2. Mesure de Performance des Hedge Funds
 - a. Fitted performance
 - b. L-Performance
 - c. Bias ratio, asymétrie, manipulation de performance
3. Modèle de risque des Hedge Funds
 - a. Modèles à facteurs linéaires, réplication, VaR
 - b. Modèles à facteurs non linéaires
 - c. Modèles dynamiques

Bibliographie

Darolles, S. et C. Gouriéroux (2008), « Conditionally Fitted Sharpe Performance with an Application to Hedge Fund Rating », *CREST Working Paper*.

Darolles, S., Gouriéroux C. et J. Jasiak (2008), « L-Performance with an Application to Hedge Funds », *CREST Working Paper*.

Darolles, S., Gouriéroux C. et J. Jasiak (2008), « L-Tests for Symmetric Distributions », *CREST Working Paper*.

Cours	Jeudi	5	Février 2009	De 14h à 17h 15	Salle S8
--------------	--------------	----------	---------------------	------------------------	-----------------

à l'ENSAE - 3, Avenue Pierre Larousse, Malakoff (Métro : Malakoff/Plateau de Vanves)

Ces cours sont proposés aux étudiants de 3^{ème} année de l'ENSAE, de l'ENSAI se préparant à la recherche et ouverts aux étudiants de M2 ou inscrits en thèse. **Une inscription préalable est demandée impérativement** pour tous les étudiants de l'ENSAE, de l'ENSAI, ou extérieurs, par courriel à guedj@ensae.fr ou par tél. au **01 41 17 35 50**, **afin de pouvoir être admis dans les locaux de l'ENSAE**. Les renseignements supplémentaires sur le contenu et les dates de ces cours peuvent être obtenus au 01 41 17 35 50.

CREST-OFPR, Bureau 2107, 15 Boulevard Gabriel Péri, 92245 MALAKOFF Cédex.