

## Florin Aftalion

Distinguished,  
Emeritus,  
Professor,  
Department  
Finance



### Contact

✉ **Mail:**

aftalion@essec.fr  
✉ Avenue Bernard  
Hirsch,  
BP 50105  
95021 Cergy Pontoise  
cedex  
FRANCE

## Education

Ph.D., Northwestern University.  
Doctorat d'Etat ès sciences physiques de l'Université de Paris.  
MBA, Northwestern University.  
Ingénieur ENSPM.

## Research Areas

Gestion quantitative, Mesure des Performances des fonds, Economie des taux de change

---

## Publications

### ✉ Academic Publications

#### Books

*La nouvelle finance et la gestion des portefeuilles.* 3rd edition. Paris (France) : Economica, 2008

*L'économie de la Révolution française.* Paris (France) : Les Belles Lettres, 2007 (2d edition)

*Trackers et ETFs.* Paris (France) : Economica, 2007

*La nouvelle finance et la gestion des portefeuilles.* Paris (France) : Economica, 2003

*Les techniques de mesure de performance.* (with P. Poncet). Paris (France) : Economica, 2003

*La trahison des Rosenberg.* : Jean Claude Lattès, 2003

*La théorie moderne du portefeuille.* (with P. Poncet, R. Portait). Paris (France) : Presses Universitaires de France., 1998

*L'économie de la révolution française.* Paris (France) : Quadrige/Presses Universitaires de France, 1996

*Le MATIF.* (with P. Poncet). 2d edition. : Presses Universitaires de France, 1996

*Les taux de change.* (with E. Losq). 2d edition. Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1995

*Le monétarisme.* (with P. Poncet). 4th edition. Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1995

*Marchés des changes et produits dérivés.* Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1995

*Les taux d'intérêt.* (with P. Poncet). 3rd edition. Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1994

*Le MATIF.* (with P. Poncet). Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1991

*Options et futures sur indices boursiers.* (with E. Bryis, M. Crouhy, J. Werren). Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1991

*Les futures sur taux d'intérêt : le MATIF.* (with P. Poncet). Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1991

*Les taux d'intérêt.* (with P. Poncet). 2d edition. Paris (France) : P.U.F., 1989

*Le MATIF : le marché à terme d'instruments financiers.* (with P. Poncet). 2d edition. Paris (France) : P.U.F., 1988

*L'économie de la révolution française.* Paris (France) : Hachette, 1987

*Le monétarisme.* (with P. Poncet). 3rd edition. Paris (France) : P.U.F., 1987

## Articles

"La guerre froide sur le sol américain" (F. Aftalion), *Histoire et liberté*, Oct. 2008, Issue 36, p. 33-40

"Le MEDAF et la finance comportementale" (F. Aftalion), *Revue Française de Gestion*, Jan. 2005, Vol. 31, Issue 157

"Que nous apprend la finance comportementale ?" (F. Aftalion), *Option Finance*, Dec. 2004, Issue 811

"Le MEDAF après quarante ans" (F. Aftalion), *Banque et Marchés*, Nov. 2004, Issue 73

"La volatilité" (P. Poncet), *Banque et Marchés*, Mar. 2004, Issue 69, p. 50-56

"Processus et performance dans le secteur public" (P. Lorino), *L'Expansion Management Review*, June 2003, p. 58-63

"L'economia dell' effetto serra" (F. Aftalion), *Biblioteca della libertà*, Jan. 2003

"La behavioral finance" (F. Aftalion), *Banque et Marchés*, Jan. 2002, Issue 56

"1) Common Sense on Mutual Funds, 2) What Wall Street Doesn't Want you to Know" (F. Aftalion), *Banque et Marché*, Jul. 2001, Issue 53

"Active Funds and Index Funds - Which is Best for Investors" (F. Aftalion), *Indexation & Investment*, June 2001

"Les performances des OPCVM actions françaises" (F. Aftalion), *Banque et Marché*, May 2001, Issue 52

"Les rentabilités des actifs financiers" (F. Aftalion), *Banque et Marché*, May 2000, Issue 46, p. 57-61

"Regulatory Competition, Extraterritorial Powers and Harmonization: The Case of the European Union" (F. Aftalion), *Journal des Economistes et des Etudes Humaines*, Mar. 1999, Vol. 9, Issue 1, p. 83-105

"Les modélisations du risque de change" (F. Aftalion), *Banque et Marché*, Nov. 1998, Issue 37, p. 5-10

"Le risque politique" (F. Aftalion), *L'Euro de tous les risques*, Feb. 1998, p. 147-184

"Learning about Risk: Some Lessons from Insurance" (F. Aftalion), *European Finance Review*, Jan. 1998

"Duration, convexité, immunisation" (F. Aftalion), *Banque et Marché*, May 1997, Issue 28, p. 43-46

"Les vertus du modèle anglo-saxon" (F. Aftalion), *Entreprendre*, Mar. 1997

"Que peut-on attendre de l'Euro ?" (F. Aftalion), *Revue Politique et Parlementaire*, Jan. 1997

"Une nouvelle dimension pour le contrôle de gestion bancaire" (J. Bouchet, P. Lorino, J. Wacogne), *Banque*, Dec. 1996, p. 48-50

"Statistiques et économétrie" (F. Aftalion), *Banque et Marché*, Nov. 1996, Issue 25

"Une approche de l'évaluation des coûts induits par la recherche clinique : expérience d'un département d'oncologie médicale." (C. Bercez-leflour, G. Viens, M. Bonneterre, J. Bonneterre), *BULL CANCER*, Jan. 1996

"La dynamique des taux d'intérêt à court terme en France" (P. Poncet), *Banque et Marché*, Jan. 1995, Issue 18-19

"Politique monétaire : des clefs pour prévoir" (P. Poncet), *Banque Stratégie*, Oct. 1994, Issue 109

"Hedging Short-term Interest Rate Risk : A More Accurate Approach" (P. Poncet), *Review of Futures Markets*, Sept. 1994, Vol. 13, Issue 2

"Franc fort ou franc faible : un faux dilemme" (F. Aftalion), *Monde (Le)*, Aug. 1993

"Analyse de performance des OPCVM - La mesure externe" (F. Aftalion), *Plus-Value*, Feb. 1993, Issue 16

"Analyse approfondie d'un OPCVM : AGF-Oblig" (F. Aftalion), *Cahiers Spéciaux de la Synthèse Financière (Les)*, Oct. 1992

"Gestion de portefeuille" (F. Aftalion), *Synthèse Financière*, Jan. 1992

"Quels types d'OPCVM faut-il noter ?" (F. Aftalion), *Synthèse Financière*, June 1991

"La notation des OPCVM : problèmes et perspectives" (F. Aftalion), *Synthèse Financière*, June 1991

"Les mesures de performance des OPCVM - Problèmes et solutions" (P. Poncet), *Banque*, June 1991, Issue 517

"La finance reçoit le Prix Nobel" (P. Poncet), *Haute Finance*, Dec. 1990

"Il faut affiner les indices" (F. Aftalion), *Supplément à Investir*, June 1990, Issue 856

"La formation aux nouvelles techniques financières" (P. Poncet, R. Portait), *Banque Stratégie*, June 1990, Issue 62-63

"Gestion collective : le salaire du risque" (P. Poncet), *Haute Finance*, Mar. 1990

"La mesure de performance d'une SICAV : Marianne" (P. Poncet), *Synthèse Financière*, Jan. 1990

"L'évaluation des performances des OPCVM" (P. Poncet), *OPCVM, Finway*, Dec. 1989

"Les difficultés de l'évaluation de la performance des portefeuilles" (P. Poncet), *Figaro Economique*, June 1989

"La technique de portfolio insurance" (R. Portait), *Banque*, Oct. 1988

"Gestion dynamique d'une position d'options : aspects pratiques" (F. Aftalion), *Analyse Financière*, Jul. 1987, Issue 70

"Volatilités et calculs des premiums d'options" (F. Aftalion), *Banque*, June 1987, Issue 473

"Les nouveaux acteurs de la finance" (J. Ravise, C. Giraud), *Revue du Financier (La)*, Mar. 1987, Issue 52

"Désétatiser" (F. Aftalion), *Revue du Financier (La)*, May 1986, Issue 45

### **Book Chapters**

*La crise immobilière américaine*. In: *Le leadership responsable*. Paris (France) : Gualino Lextenso éditions, 2009, p. 245-251

*La New Economy*. In: *La nouvelle économie*. Neuilly-sur-Seine (France) : Arthur Andersen, 2000

*La monnaie unique*. In: *L'Europe déraisonnable*. Paris (France) : F.-X. de Guibert-Valmonde, 1992

*Monnaie et assignats : une interprétation économique de la révolution française*. In: *Etat, finances et économie pendant la révolution française*. Paris (France) : Ministère de l'Economie, des Finances et du Budget, 1991

*Le financement des guerres de la révolution et de l'empire*. In: *Economic Effects of the French Revolutionary and Napoleonic Wars*. Leuven (Belgique) : University Press, 1990

*Economie et politique sous la révolution*. In: *La révolution française pour la psychanalyse*. Paris (France) : Publication de l'Association Freudienne, 1990

### **Working Papers**

"Purchasing Power Parity Dynamics" (J. Indjehagopian). Essec Research Center, DR-96045 juil. 96.

"Purchasing Power Parity Dynamics" (J. Indjehagopian). Essec Research Center, DR-96018 mars 96.

"La dynamique des taux d'intérêt à court terme en France" (P. Poncet). Essec Research Center, DR-93039 sept. 93.

"Hedging Short-term Interest Rate Risk with Futures : A More Accurate Approach" (P. Poncet). Essec Research Center, DR-93038 sept. 93.

"Méthode d'analyse des OPCVM : application à AGF - Oblig" (F. Aftalion). Essec Research Center, DR-92041 nov. 92.

"Risk Protection and Exotic Options" (F. Aftalion). Essec Research Center, DR-92040 oct. 92.

"Is the EEC an Optimum Currency Area ?" (F. Aftalion). Essec Research Center, DR-92022 juin 92.

"L'utilisation de la volatilité dans la gestion des portefeuilles" (F. Aftalion). Essec Research Center, DR-92005 janv. 92.

"La notation des OVPCM : problèmes et perspectives" (F. Aftalion). Essec Research Center, DR-91024 juin 91.

"Les mesures de performance des OPCVM : problèmes et solutions" (P. Poncet). Essec Research Center, DR-90040 janv. 90.

"La finance reçoit le Prix Nobel" (P. Poncet). Essec Research Center, DR-90035 janv. 90.

"Le prix du blé à Pontoise en 1789" (F. Aftalion). Essec Research Center, DR-87013 janv. 87.

"Gestion dynamique d'une position d'options - aspects pratiques" (F. Aftalion). Essec Research Center, DR-87012 janv. 87.

## 📖 Other Publications

### Articles published in Conference Proceedings

"Les responsabilités politiques de la crise". In : *Regards libéraux sur la crise*, Regards libéraux sur la crise. Bruxelles (Belgique) : Centre Jan Gol, 2009, p. 54-59

"Les performances des OPCVM Actions Françaises". In : *Les journées internationales de l'Association Française de Finance 2000*,. Paris (France) : AFFI & ESCP-EAP, 2000

"Regulatory Competition, Extraterritorial Powers and Harmonization: The Case of the European Union". In : *Free Markets and Free People-The Barriers Remaining*,. Washington (Etats-Unis) : Heritage Foundation, 1998

"Le risque politique", With C. Boutin, M. Bouvard, A. Cotta, C. De Gaulle, H. Guaino, P. Marchelli, J. Myard. In : *L'Euro de tous les risques*,. Paris (France) : François-Xavier de Guibert, 1998

"Purchasing Power Parity Dynamics", With J. Indjehagopian. In : *13th International Conference of the French Finance Association (AFFI)*,. Genève (Suisse) : International Finance Laboratory - Université de Genève - Faculté des Sciences Economiques & Commerciales, 1996

"Purchasing Power Parity Dynamics", With J. Indjehagopian. In : *Forecasting Financial Markets - New Advances for Exchange Rates, Interest Rates and Asset Management*,. Londres (Grande-Bretagne) : Chemical Bank, Imperial College, 1996

"Asymmetries in Monetary Policies : The Star Model". In : *Forecasting Financial Markets*,. Londres (Grande-Bretagne) : Imperial College, 1995

### Press Articles

"Le dilemme de la Réserve Fédérale". *La Tribune*, 12 janv. 2010, p. 12-12

"The Scarecrow". *ACI briefing*, 01 déc. 2009, p. 9-9

"Des plans de relance souvent superflus et inefficaces". *Le Figaro*, 21 nov. 2009, p. 20-20

"Un thermomètre peut-il mesurer le bien-être?". *La Tribune*, 07 oct. 2009, p. 9

"Disciplinons les banques centrales". *La Tribune*, 01 juil. 2009, p. 9-9

"Friedman, Keynes et la relance américaine". *Le Figaro*, 13 mai 2009, p. 16-16

"Le mythe du New Deal". *Le Figaro*, 28 janv. 2009

"Le mythe du New Deal". *Le Figaro*, 28 janv. 2009, p. 14-14

"Barack Obama fata cu economica". *Saptamana Financiara*, 10 nov. 2008

"Le passage du protectionnisme guette les Etats Unis". *La Tribune*, 18 sept. 2008

"L'amnistie fiscale n'est pas immorale !". *Figaro (Le)*, 16 juil. 2004

"Trop de monde chez Alstom, pas assez dans la santé". *L'Express*, 14 juin 2004

"Le libéralisme est-il une maladie honteuse ?". *Nouvel Economiste (Le)*, 26 mars 2004

"L'investisseur intelligent et le marché". *Echos (Les)*, 17 mars 2004

"Le vice caché de l'euro". *Echos (Les)*, 21 oct. 2003

"Sur la modernisation sociale". *Echos (Les)*, 20 mars 2002

"Publicité mensongère". *Echos (Les)*, 08 janv. 2002

"Les concours de beauté de la finance". *Echos (Les)*, 21 nov. 2001

"La France décroche du peloton". *Echos (Les)*, 05 juin 2001

"La Bourse et les experts". *Echos (Les)*, 10 avr. 2001

"Existe-t-il des fonds de placement meilleurs que d'autres ?". *Figaro (Le)*, 12 févr. 2001

"Pour un nouvel agenda libéral". *Libertés économiques et progrès social*, 01 janv. 2001

"Exubérance irrationnelle". *Figaro (Le)*, 29 sept. 2000

"Le prix des promesses non tenues". *L'Hémicycle*, 19 mai 2000

"La solution indicielle". *Figaro (Le)*, 05 mai 2000

"Faut-il craindre les dioxines ?". *Figaro (Le)*, 15 juin 1999

"Têtes froides ou planète chaude". *Le Figaro*, 15 janv. 1999

"Une économie virtuelle". *Le Figaro Economie*, 02 oct. 1998

"Deux leçons de la crise". *Le Figaro*, 24 avr. 1998, p. 41

"Les 35 heures : nouveaux emplois ou nouveau chômage ?". *La Tribune*, 24 oct. 1997

"L'Otan au secours de la Roumanie". *Libération*, 03 juil. 1997

"Le système américain de protection sociale". *Le Figaro*, 19 juin 1997

"Les autres raisons de s'opposer à l'Euro". *La Tribune*, 23 avr. 1997

"Le FN et la gauche dos à dos". *Le Monde*, 28 févr. 1997

"La cassure de 1974 et ses causes". *Le Figaro*, 18 oct. 1996

"La France a choisi le chômage". *Le Figaro*, 14 oct. 1996

"...Because of Static Economic Thought". *Wall Street Journal Europe*, 28 août 1996

"Des avantages de l'Allemagne sur la France". *L'Argus de la Presse*, 23 mai 1996

"A propos de la Banque de France". *Le Figaro*, 01 déc. 1995

"Emploi et production". *Le Figaro*, 06 oct. 1995

"La protection crée l'exclusion". *Le Figaro*, 16 juin 1995

"Laissons faire les marchés". *Le Monde des Débats*, 01 avr. 1995

"Erreur de diagnostic". *Le Monde*, 07 avr. 1994

"Une politique monétaire empoisonnée". *Libération*, 18 févr. 1994

"Le rôle de l'investissement public". *Le Figaro*, 14 janv. 1994

"Pour un flottement provisoire du franc". *Le Méridional*, 31 août 1993

"Le SME est-il vraiment mort ?". *Le Figaro*, 18 août 1993

"Des pots cassés délicats à recoller". *France Soir*, 03 août 1993

"Les leçons de la crise". *Le Figaro*, 02 août 1993

### **Book Reviews**

"Commodities and Commodity Derivatives: Modelling and Pricing for Agricultural, Metals and Energy". *Banque et Marchés*, 2005

"Finance comportementale". *Banque et Marchés*, 2005

"The Economics of Exchange Rates". *Banque et Marchés*, 2005

"Dynamic Asset Allocation Forwards and Futures". *Banque et Marchés*, 2005

"Formation des Taux d'Intérêts, Anomalies et Croyances Collectives". *Banque et Marchés*, 2005

"Gestion alternative". *Banque et Marchés*, 2004

"Gestion et finance internationale". *Banque et Marchés*, 2004

"La gestion des risques financiers". *Banque et Marchés*, 2004

"Les décisions financières de l'entreprise". *Banque et Marchés*, 2004

"Gestion des risques internationaux". *Banque et Marchés*, 2004

"Macroéconomie et gestion d'actifs. Questions de méthode". *Banque et Marchés*, 2004

"Bond Pricing and Portfolio Analysis". *Banque et Marchés*, 2003

"Les options réelles". *Banque et Marchés*, 2003

"Gestion d'actifs". *Banque et Marchés*, 2003

"Hedge Funds, Myths and Limits". *Banque et Marchés*, 2003

"Bourse et marchés financiers". *Banque et Marchés*, 2003

"Les marchés fractals". *Banque et Marchés*, 2003

"Market Models". *Banque et Marchés*, 2002

"Mathématiques Financières". *Banque et Marchés*, 2002

"When Genius Failed". *Banque et Marchés*, 2002

"1) Les marchés et la croissance , 2) Market Neutral Investing". *Banque et Marchés*, 2002, vol. 57

"Gestion financière des fonds de retraite". *Banque et Marchés*, 2002

"Marchés financiers - Gestion de portefeuille et des risques". *Banque et Marchés*, 2002

"Théorie du portefeuille et analyse de sa performance". *Banque et Marchés*, 2002

"Décisions financières et création de valeur". *Banque et Marché*, 2001

"Inefficient Markets - An Introduction to Behavioral Finance". *Banque et Marché*, 2001

"1) The Equity Risk Premium 2)The New Strategy for Profiting from the Coming Rise in the Stock Market". *Banque et Marché*, 2001

"Fooled by Randomness, The Hidden Role of Change in Markets and Life". *Banque et Marchés*, 2001

"La mondialisation racontée à ma fille". 2001

"(1) The Pied Pipers of Wall Street , (2) The Fortune Tellers". *Banque et Marché*, 2001

"1) Tulipomania: The Story of the World's Most Coveted Flower and the Extraordinary Passions it Aroused 2) Famous First Bubbles". *Banque et Marché*, 2000

"1)La gestion du risque de taux d'intérêt 2)Risque de taux d'intérêt et gestion bancaire". *Banque et Marché*, 2000

---

## Other Activities

## ▾ Scientific Activities

### Conference Presentations

"Nouvelles mesures statistiques du risque d'estimation", (with G. Chemama). Journées Universitaires de l'Association Française de Finance (AFFI), Paris, France, 08 déc. 2000

"Regulatory Competition, Extraterritorial Powers and Harmonization: The Case of the European Union", 1998 Golden Anniversary Meeting (50th Meeting), Washington D.C., USA, 30 août 1998

"Hedging Short-term Interest Rate Risk with Futures : A More Accurate Approach", (with P. Poncet). Future Markets Conference, Manchester, Grande-Bretagne, 20 sept. 1993

"Hedging Short-term Interest Rate Risk with Futures : A More Accurate Approach", (with P. Poncet). Conférence Internationale de l'AFFI, La Baule, France, 28 juin 1993

"Purchasing Power Parity Dynamics." (with J.P. Indjehagopian) Presented at the Forecasting Financial Markets Conference, Chemical Bank and Imperial College, London, April 22-24, 1996 and at the Congrès de l'Association Française de Finances, Geneva, June 25, 1996.

"Assymetries in Monetary Policies: The Star Model." Presented at the Forecasting Financial Markets Conference, Chemical Bank and Imperial College, London, April 22-24, 1996.