

**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

*L'autre Jérusalem.* (France) : l'àpart de l'esprit - Cheminements, 2010

*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

"L'affaire Rosenberg : la fin d'une longue histoire" (F. Aftalion), *Communisme*, Dec 2011, Issue 99-101, p. 207-216

"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*, Jun 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*, Jun 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. Bonnetterre, J. Bonnetterre), *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*, Sep 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*, Jun 1991

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

"Les mesures de performance des OPCVM - Problèmes et solutions" (P. Poncet), *Banque*, Jun 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*, Jun 1990, Issue 856

"La formation aux nouvelles techniques financières" (P. Poncet, R. Portait), *Banque Stratégie*, Jun 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*, Jun 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*, Jun 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

*European Union's Uncertain Economic Future*. In: *Post-accession Romania: Issues and Prospects*. Bucarest (Roumanie) : Daniel Daianu, 2010, p. 234-238

*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 Jul 96.

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

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

"La dynamique des taux d'intérêt à court terme en France" (P. Poncet). Essec Research Center, DR-93039 Sep 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 Jun 92.

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

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

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

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

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

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

"Don't Blame The Banks". *The Wall Street Journal*, 08 Nov 2011, p. 16-16

"A quand le prochain sauvetage ?". *Le Figaro*, 29 Oct 2011, p. 16-16

"A quitte ou double avec les eurobonds". *La Tribune*, 08 Sep 2011, p. 22-22

"Les dividendes enrichissent-ils les actionnaires ?". *La Tribune*, 19 May 2011, p. 29-29

"La fin de l'euro est non seulement possible mais inévitable". *Le Figaro*, 28 Apr 2011, p. 14-14

"Les erreurs américaines coûtent cher à Obama". *La Tribune*, 05 Nov 2010, p. 46-46

"Taxation des banques : la cacophonie". *Les Echos*, 16 Aug 2010, p. 11-11

"Grèce : l'orgueil des chefs d'Etat". *Le Figaro*, 22 May 2010

"L'euro : le vice caché". *Le Monde Initiatives*, 03 May 2010

"Monsieur Papandréou et les spéculateurs". *La Tribune*, 25 Mar 2010, p. 12-12

"La Grèce attend le FMI". *Les Echos.fr Le Cercle*, 23 Mar 2010

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

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

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

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

"Le mythe du New Deal". *Le Figaro*, 28 Jan 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 Sep 2008

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

"Deux leçons de la crise". *Le Figaro*, 24 Apr 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 Jul 1997

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

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

"Le FN et la gauche dos à dos". *Le Monde*, 28 Feb 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 Aug 1996

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

"Les leçons de la crise". *Le Figaro*, 02 Aug 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 Dec 2000

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

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