

**Roland  
Portait**

**Professeur  
honoraire,  
Département  
Finance**



**Contact**

✉ **Mail:**  
portait@essec.fr  
✉ Avenue Bernard  
Hirsch.  
BP 50105  
95021 Cergy Pontoise  
cedex  
FRANCE

## Formation

Ph.D., Wharton School, University of Pennsylvania.  
Diplômé de l'IEP, Paris.  
Licence ès Sciences Mathématiques.  
Ingénieur de l'ENS des Télécommunications.

## Thèmes de recherche

Théorie financière, marchés financiers, gestion des risques, gestion de portefeuilles, taux d'intérêts.

## Projets en cours

"Pricing contingent claims in incomplete markets using the numeraire portfolio" (co-auteur I. Bajeux-Besnainou), submitted to the International Journal of Finance, second round.

"Stop-loss strategies, market stability and crashes" (co-auteur P. Charlety)

"Dynamic portfolio optimization under tracking error constraints" (co-auteurs I. Bajeux-Besnainou and G. Tergny), en développement

Cours du programme doctoral FAME (polycopié de 100 pages sur "Continuous time in finance")

---

## Publications

### ✉ Publications académiques

#### Ouvrages

*Les décisions financières de l'entreprise. Méthodes et applications.* (avec P. Charlety, D. Dubois, P. Noubel). 6ème édition. Paris (France) : Presses Universitaires de France, 2004

*Mathématiques Financières: Evaluation des actifs et analyse de risque.* (avec P. Poncet, S. Hayat). 3ème édition. Paris : Dalloz, 2001

*La théorie moderne du portefeuille.* (avec F. Aftalion, P. Poncet). Paris (France) : Presses Universitaires de France. Que sais-je?, 1998

*Les décisions financières dans l'entreprise. Méthodes et applications..* (avec P. Noubel). 5ème édition. Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1998

*Mathématiques financières - Evaluation des actifs et analyse du risque.* (avec P. Poncet, S. Hayat). 2ème édition. Paris (France) : Précis Dalloz, 1996

*Les décisions financières dans l'entreprise : méthodes et applications.* (avec P. Noubel). 4ème édition. Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1996

*Mathématiques financières : évaluation des actifs et analyse du risque.* (avec S. Hayat, P. Poncet). Paris (France) : Précis Dalloz, 1993

*Les décisions financières dans l'entreprise : méthodes et applications.* (avec

P. Noubel). 3ème édition. Paris (France) : Presses Universitaires de France - Gestion, 1991

*Les décisions financières dans l'entreprise : méthodes et applications.* (avec P. Noubel). 2ème édition. Paris (France) : Presses Universitaires de France, 1988

*Le logiciel Spartiat - prévision à court terme.* Paris : Editions d'Organisation, 1986

*Le MATIF : analyse économique et principes de couverture.* (avec P. Poncet, B. Jacquillat). Paris (France) : La Revue Banque, 1986

*Macroéconomie financière.* (avec P. Poncet). Paris : Dalloz, 1980

## Articles

"Dynamic Asset Allocation for Stocks, Bonds and Cash" (I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan), *Journal of Business*, avr. 2003, Vol. 76, Numéro 2

"Dynamic Asset Allocation with Mean Variance Preferences and a Solvency Constraint" (P. Nguyen), *Journal of Economic, Dynamics and Control*, janv. 2002, Numéro 26

"An Asset Allocation Puzzle: Comment" (I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan), *American Economic Review*, sept. 2001, Vol. 91, Numéro 4

"The Cost of Capital in International Finance" (M. Bellalah, O. Bellalah), *International Journal of Finance*, janv. 2001, Vol. 13

"L'allocation stratégique des actifs : l'apport de nouveaux modèles d'optimisation de portefeuilles" (I. Bajeux-Besnainou), *Banque et Marché*, mai 1999, Numéro 40

"Dynamic Asset Allocation in a Mean-Variance Framework" (I. Bajeux-Besnainou), *Management Science*, nov. 1998, Vol. 44, Numéro 11

"Pricing Stock and Bond Derivatives with a Multi-factor Gaussian Model" (I. Bajeux-Besnainou), *Applied Mathematical Finance*, sept. 1998, Vol. 5, Numéro 03-avr

"The Numeraire Portfolio: A New Perspective on Financial Theory" (I. Bajeux-Besnainou), *European Journal of Finance (The)*, déc. 1997, Vol. 3, Numéro 4

"Assurance et couverture de portefeuille, volatilité des prix et stabilité des marchés financiers" (P. Charlety-Lepers), *Revue Economique*, juil. 1997, Vol. 48, Numéro 4

"L'impact des stratégies d'assurance de portefeuille sur la volatilité et la stabilité des marchés financiers" (P. Charlety-Lepers), *Bulletin mensuel COB*, sept. 1994, Vol. 2, Numéro 283

"Coût des fonds propres bancaires et gestion actifs-passifs" (T. Demians D'archimbaud), *Banque et Marché*, mai 1993, Numéro 7

"Investment and Hedging under a Stochastic Yield Curve" (P. Poncet), *European Economic Review*, janv. 1993, Vol. 37

"Méthodes probabilistes d'évaluation et modèles à variables d'état : une synthèse" (I. Bajeux-Besnainou), *Finance*, janv. 1992, Vol. 13, Numéro 2

"Une analyse générale du risque de taux - une approche approfondie" (T. Demians D'archimbaud, H. Geman), *Analyse Financière*, oct. 1990

"La formation aux nouvelles techniques financières" (F. Aftalion, P. Poncet), *Banque Stratégie*, juin 1990, Numéro 62-63

"Une analyse générale du risque de taux - une approche simplifiée" (T. Demians D'archimbaud, H. Geman), *Analyse Financière*, janv. 1990, Vol. 50

"L'évaluation et la gestion d'un portefeuille comprenant des contrats MATIF, BTAN et des options sur BTAN et sur contrats MATIF" (R. Allemame), *Finance*, juin 1989, Vol. 10, Numéro 1

"Ratios Cooke, titres subordonnés et titrisation : le coût des fonds propres et la gestion du bilan bancaire ( 2e partie )" (T. Demians D'archimbaud), *Banque*, mai 1989, Numéro 494

"Ratios Cooke, titres subordonnés et titrisation : le coût des fonds propres et la gestion du bilan bancaire (1ère partie )" (T. Demians D'archimbaud), *Banque*, mars 1989, Numéro 492

"La technique de portfolio insurance" (F. Aftalion), *Banque*, oct. 1988

"Les marchés à terme d'instruments financiers : quelques mises au point sur les théories de la couverture et de l'équilibre" (P. Poncet), *Finance*, déc. 1987, Vol. 8, Numéro 2

"Stratégies dynamiques d'utilisation des options" (P. Poncet, C. Bito), *Analyse Financière*, sept. 1987

"Les stratégies d'options : arbitrages adaptés aux contrats français" (P. Poncet, C. Bito), *Analyse Financière*, juil. 1987

"Les opérations sur le MATIF et la fiscalité" (P. Poncet), *Analyse Financière*, oct. 1986, Numéro 67

"Brochure d'information technique officielle du MATIF" (B. Jacquillat, P. Poncet), *null*, janv. 1986

## Chapitres

*Allocation dynamique d'actifs : Séparations statique et dynamique.* In: *Recherches en Gestion.* : Economica, 2002

*Dynamic, Deterministic and Optimal Portfolio Strategies in a Mean-variance Framework under Stochastic Interest Rates.* In: *New Directions in Mathematical Finance* (avec I. Bajeux-Besnainou). West Sussex (Angleterre) : John Wiley and Sons, WILMOTT P., RASMUSSEN H.. 2002

*L'assurance de portefeuille.* In: *Encyclopédie des marchés financiers* (avec P. Poncet). Paris (France) : Economica, SIMON Y.. 1997

*Les processus stochastiques et la théorie de l'évaluation des actifs financiers.* In: *Encyclopédie du Management.* Paris (France) : Vuibert, 1991

## 📄 Working Papers

"On the Bonds-stock Asset Allocation Puzzle" (I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan). Essec Research Center, DR-99016 janv. 99.

"Dynamic Asset Allocation for Stocks, Bonds and Cash over Long Horizons" (I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan). Essec Research Center, DR-99015 janv. 99.

"Dynamic Mean-variance Efficiency and Strategic Asset Allocation with a Solvency Constraint" (P. Nguyen). Essec Research Center, DR-98013 mai 98.

"Pricing Content Claims in Incomplete Markets Using the Numeraire Portfolio" (I. Bajeux-Besnainou). Essec Research Center, DR-98046 janv. 98.

"A Risk-return Analysis of Dynamic Portfolio Strategies with a Solvency Constraint" (P. Nguyen). Essec Research Center, DR-96041 juin 96.

"Coût et gestion des fonds propres" (T. Demians D'archimbaud). Essec Research Center, DR-93027 avr. 93.

"Coût des fonds propres bancaires et gestion actifs-passifs" (T. Demians D'archimbaud). Essec Research Center, DR-93028 avr. 93.

"The Martingale Approach in a State Variable Framework and the Derivation of Closed-form Solutions of a Multi-factor Model of the Yield Curve" (I. Bajeux-Besnainou). Essec Research Center, DR-93014 mars 93.

"Cost-of-capital Relationships under Debt Level Uncertainty : The Case of Stochastic Continuous Cash-flows and a Fixed Leverage Ratio" (P. Poncet). Essec Research Center, DR-93015 mars 93.

"Investment and Hedging under a Stochastic Yield Curve : A Two-state-variable, Multi-factor Model" (P. Poncet). Essec Research Center, DR-93013 mars 93.

"Dynamic Asset Allocation in a Mean-variance Framework" (I. Bajeux-Besnainou). Essec Research Center, DR-93005 janv. 93.

"Pricing Derivative Securities with a Multi-factor Model of the Yield Curve" (I. Bajeux-Besnainou). Essec Research Center, DR-92043 nov. 92.

"Méthodes probabilistes d'évaluation et modèles à variables d'état : une synthèse" (I. Bajeux-Besnainou). Essec Research Center, DR-92011 févr. 92.

"Les processus stochastiques et la théorie de l'évaluation des actifs financiers" (R. Portait). Essec Research Center, DR-88005 janv. 88.

"L'évaluation et la gestion d'un portefeuille comprenant des contrats MATIF, BTAN et des options sur BTAN et sur contrats MATIF" (R. Portait). Essec Research Center, DR-88006 janv. 88.

"Stratégies dynamiques d'utilisation des options" (P. Poncet, C. Bito). Essec Research Center, DR-87003 janv. 87.

"Les stratégies d'options : arbitrages adaptés aux contrats français" (C. Bito). Essec Research Center, DR-87011 janv. 87.

"Les options : stratégies de prises de position non révisées" (P. Poncet, C. Bito). Essec Research Center, DR-87002 janv. 87.

"Les marchés à terme d'instruments financiers : Quelques mises au point sur les théories de la couverture et de l'équilibre" (P. Poncet). Essec Research Center, DR-87001 janv. 87.

"Optimal Investment and Hedging with Long Term Interest Rate Futures : A Theoretical Analysis - Investissement et couverture optimale sur les marchés à terme de taux d'intérêt : une analyse théorique" (P. Poncet). Essec Research Center, DR-86011 juin 86.

## ▸ Autres publications

### Communications publiées

"On the Bond Stock Asset Allocation Puzzle", avec I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan. In : *Proceedings of the Conference on: Inquire Asset Management*, Venise (Italie) : INQUIRE, 2000.

"On the Bond Stock Asset Allocation Puzzle", avec I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan. In : *Proceedings of the 14th European Economic Association - E.E.A.*, Saint-Jacques de Compostelle (Espagne) : E.E.A., 1999.

"Dynamic Asset Allocation for Stocks, Bonds and Cash over Long Horizons", avec I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan. In : *Proceedings of the 54th Econometric Society European Meeting - E.S.E.M.*, Saint-Jacques de Compostelle (Espagne) : E.S.E.M., 1999.

"On the Bond Stock Asset Allocation Puzzle", avec I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan. In : *Les Journées Internationales de l'AFFI*, Aix-en-Provence (France) : AFFI, 1999.

"Dynamic Allocations of Stocks, Bonds and Bills for Long Horizons", avec I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan. In : *Journées Internationales de Finance 98*, Lille (France) : AFFI/ESA Lille II, 1998.

"Dynamic Mean-Variance Efficiency and Strategic Asset Allocation with a Solvency Constraint", avec P. Nguyen. In : *Journées Internationales de Finance 98*, Lille (France) : AFFI/ESA Lille, 1998.

"Stop-loss Strategies, Market Volatility and Crashes", avec P. Charlety-Lepers. In : *14e Conférence Internationale de Finance*, Grenoble (France) : AFFI, 1997.

"Pricing Contingent Claims in Incomplete Markets Using the Numeraire Portfolio", avec I. Bajeux-Besnainou. In : *Journées Internationales de Finance*, Bordeaux (France) : Université de Bordeaux, 1995.

---

## Autres activités

### ▸ Activités scientifiques

#### Membre d'un comité de lecture

*Finance*

*Finance*

*Finance*

*Finance*

*Finance*

## Communications présentées à des conférences

"On the Bond Stock Asset Allocation Puzzle", (avec I. Bajeux-Besnainou, J. Jordan). Paris, France, 28 juin 2000

"A Risk-return Analysis of Dynamic Portfolio Strategies with a Solvency Constraint", (avec P. Nguyen). Genève, Suisse, 24 juin 1996

"Dynamic Asset Allocation in a Mean-variance Framework", (avec I. Bajeux-Besnainou). Copenhague, Danemark, 01 août 1993

"Dynamic Asset Allocation in a Mean-variance Framework", (avec I. Bajeux-Besnainou). La Baule, France, 01 juin 1993

"The Numeraire Portfolio : A New Approach for Financial Theory", (avec I. Bajeux-Besnainou, R. Viswanathan). Fontainebleau, France, 01 janv. 1993

"Pricing Derivative Securities with a Multi-factor Model of the Yield Curve", (avec I. Bajeux-Besnainou). Budapest, Hongrie, 01 janv. 1993

"Cost-of-capital Relationships with a Stochastic Level of Debt", (avec P. Poncet). Paris, France, 01 déc. 1990

"Evaluation et risque de taux des instruments à taux variable ou révisable", (avec T. Demians D'archimbaud, H. Geman). Paris, France, 01 avr. 1990

"A Framework for Interest Rate Risk Analysis and Portfolio Management", (avec H. Geman). New York, USA, 29 mars 1989

"Investment and Hedging under a Two Factor Stochastic Term Structure", (avec P. Poncet). Paris, France, 01 déc. 1988

"Investment and Hedging with and without Interest Rate Futures", (avec P. Poncet). Toulouse, France, 01 juil. 1988

"Le marché à terme d'instruments financiers : quelques mises au point sur les théories de la couverture et de l'équilibre", (avec P. Poncet). Paris, France, 01 déc. 1986

"Stratégies dynamiques d'utilisation des options", (avec P. Poncet, C. Bito). Paris, France, 01 déc. 1986

"Optimal Investment and Hedging with Long Term Interest Rate Futures : A Theoretical Analysis Investissement et couverture optimale sur les marchés à terme de taux d'intérêt : une analyse théorique", (avec P. Poncet). Paris, France, 01 juin 1986

"Gestion active et performances". Proceedings of the AFFI Conference, Paris, décembre 2001

"Strategic Asset Allocation for Stocks, Bonds and Cash" (co-authors I. Bajeux-Besnainou and J. Jordan). Inquire Asset Management, Venice, October 2000

"On the Bond Stock Asset Allocation Puzzle" (co-authors I. Bajeux-Besnainou and J. Jordan). First World Congress of the Bachelier Finance Society, Paris, June 2000

"Dynamic Asset Allocation for Stocks, Bonds and Cash over Long Horizons" (co-authors I. Bajeux-Besnainou and J. Jordan). 54th European Meeting of the Econometric Society, Santiago de Compostela, August 1999

"On the Bond Stock Asset Allocation Puzzle" (co-authors I.

Bajeux-Besnainou and J. Jordan). 14th Annual Congress of the European Economic Association, September 1999

"On the Bond Stock Asset Allocation Puzzle" (co-authors I. Bajeux-Besnainou and J. Jordan). Proceedings of the AFFI Conference. Aix en Provence, June 1999.

"Dynamic Mean-Variance Efficiency and Strategic Asset Allocation with a Solvency Constraint" (Co-author with P. Nguyen). Proceedings of the AFFI/ESA Conference. Lille, July 1998.

"Dynamic Allocation of Stocks, Bonds and Bills for Long Horizons" (Co-author with I. Bajeux-Besnainou and J.V. Jordan). Proceedings of the AFFI/ESA Conference. Lille, July 1998.

### ▣ **Affiliations et activités académiques**

Member of the Scientific Committee of the COB (French Security Exchange Commission).

Editor of Finance. (The French academic journal in the field of finance.)

### ▣ **Conseil**

Consulting: Banques et institutions financières en matière de gestion des risques financiers.

### ▣ **Expérience professionnelle**

Professeur, Titulaire de la Chaire de Finance au CNAM.

Professeur Invité de Finance, Wharton School, Université de Genève, Université de Lausanne.

Conseiller de Banques et d'établissements financiers en matière de nouveaux produits financiers et de gestion des risques.