

# Hery RAZAFITOMBO

Docteur en Sciences de Gestion (Finance)

+33 664 872 666 • +352 621 295 872  
✉ hery.razafitombo@gmail.com • in hery.razafitombo

**Centres d'intérêt:** Conduite de projets d'études et d'expertise en Gestion d'actifs dans l'industrie des fonds d'investissement. Passionné par le développement d'outils financiers pour la gestion des risques, l'analyse de la performance et la sélection des fonds d'investissement.

## SITUATION PROFESSIONNELLE ACTUELLE

### Université de Lorraine, France.....

- **Maître de conférences en Sciences de gestion** **Metz**  
*Enseignant-Chercheur* *Depuis 2003*
- **Membre élu, Conseil d'administration** **Metz**  
*IAE Metz School of Management* *Depuis 2018*
- **Responsable du Master 2 Finance internationale** **Metz**  
*IAE Metz School of Management* *Depuis 2018*
- **Chercheur en Finance - Membre du Laboratoire CEREFIGE** **Metz & Nancy**  
*Centre de Recherche en Economie, Finance et Gestion des Entreprises* *Depuis 2010*  
Axe de recherche Finance - Compabilité - Contrôle

### Autres.....

- **Professeur-Associé** **Université du Luxembourg**  
*Faculté de Droit, d'Economie et de Finance* *Depuis 2006*  
Chargé d'enseignement en Statistiques descriptives et Analyse des données - Bachelor in Economics.

## FORMATION ET TITRES UNIVERSITAIRES

### Université d'Aix-Marseille III.....

- **Doctorat en Sciences de Gestion** **Aix-en-Provence**  
*Spécialité Finance* *1997-2001*  
Sujet de thèse : "Dynamique de l'intégration financière des marchés boursiers émergents : Appréciation théorique et empirique".  
Centre d'Etudes des Techniques Financières et d'Ingénierie (C.E.T.F.I.), Faculté d'Economie Appliquée (F.E.A.) – Université Paul Cézanne, Aix-Marseille III Jury : Pr. Claude Bensoussan (Directeur de thèse, U. d'Aix-Marseille III), Pr. Jean Alla (Président de Jury, U. de Nice), Pr. Roland Gillet (Rapporteur, U. de Lille 1), Pr. Simon Parienté (Rapporteur, U. de Toulouse 1), Pr. André Cartapanis (U. d'Aix-Marseille II) Jury : Pr. Claude Bensoussan (Directeur de thèse, U. d'Aix-Marseille III), Pr. Jean Alla (Président de Jury, U. de Nice), Pr. Roland Gillet (Rapporteur, U. de Lille 1), Pr. Simon Parienté (Rapporteur, U. de Toulouse 1), Pr. André Cartapanis (U. d'Aix-Marseille II) Mention : très honorable avec félicitations.
- **Diplôme d'Etudes Approfondies (D.E.A) de Banque et Finance** **Aix-en-Provence**  
*Centre d'Etudes des Techniques Financières et d'Ingénierie (C.E.T.F.I.)* *1996 - 1997*  
Mention : Assez-Bien
- **Maîtrise de Sciences Economiques** **Aix-en-Provence**  
*Faculté d'Economie Appliquée (F.E.A.), Mention Bien* *1994 - 1995*  
Spécialité: Analyses et Politiques Economiques

- **Licence en Sciences économiques** **Aix-en-Provence**  
*Faculté d'Economie Appliquée (F.E.A.), Mention Bien*  
 Spécialité: Analyses et Politiques Economiques 1993 - 1994
- **DEUG en Sciences économiques** **Aix-en-Provence**  
*Faculté d'Economie Appliquée (F.E.A.), Mention Bien* 1991 - 1993
- Etudes primaires et secondaires - Madagascar**.....
- **Obtention du Baccalauréat Série D** **Antananarivo**  
*Série Scientifique (D)* 1989
- **Lycée Andohalo (ex. Lycée Galliéni)** **Antananarivo**  
*Etudes secondaires* 1987-1989
- **Collège Sacré-Coeur Tuléar** **Tuléar**  
*Etudes primaires* 1981-1986
- Divers**.....
- **Université d'été de la nouvelle économie** **Chambon sur Lignon**  
*Institut of Economics Studies IES - Europe, France* 1997
- **Summer University** **Oxford**  
*Institut of Economics Affairs & IES - Europe, England* 1998
- **Université d'été** **Aix-en-Provence**  
*Institut of Economics Studies IES - Europe, France* 1999

## EXPERIENCES PROFESSIONNELLES

### Responsabilités scientifiques et administratives

- **Membre élu, Conseil d'administration** **Metz**  
*UFR ESM-IAE, Université Paul Verlaine* 2004 - 2012
- **Vice-Président de la Commission de Spécialistes** **Metz**  
*Section 06 - Sciences de gestion, UFR ESM-IAE, Université Paul Verlaine* 2004 - 2008
- **Membre désigné de la Commission de sélection** **Aix-en Provence**  
*Section 05 - Sciences économiques, Université Paul Cézanne Aix-Marseille III* 2008 - 2010
- **Membre de la Commission TICE** **Metz**  
*Technologie de l'Information et de la Communication pour l'Enseignement*  
 Présidence de l'Université Paul Verlaine 2003 - 2008
- **Attaché Temporaire d'Enseignement et de Recherche (ATER)** **Aix-en-Provence**  
*Centre d'Etudes des Techniques Financières et d'Ingénierie (C.E.T.F.I.)*  
 Faculté de Droit et de Sciences Politiques - Université Paul Cézanne - Aix-Marseille III  
 Chercheur Associé au Centre d'Analyse Economique 2000 - 2002
- **Allocataire d'Enseignement et de Recherche** **Aix-en-Provence**  
*Centre d'Etudes des Techniques Financières et d'Ingénierie (C.E.T.F.I.)*  
 Faculté d'Economie Appliquée - Université Paul Cézanne - Aix-Marseille III 1997 - 2000

### Responsabilités pédagogiques

- **Responsable du Master 1 – Analyse et Gestion Financière** **Metz**  
*UFR ESM-IAE, Université Paul Verlaine* 2014 - 2017
- **Responsable de la spécialité de Master "Finance Internationale"** **Metz (France)**  
*UFR ESM-IAE, Université Paul Verlaine* 2005 - 2011
- **Co-fondateur et Responsable du Master de Gestion Financière** **Metz**  
*UFR ESM-IAE, Université Paul Verlaine* 2006 - 2010  
 2 Spécialités: Finance Internationale et Contrôle de Gestion et Audit Interne

- **Fondateur et Responsable de la Licence "Chargé de Gestion Patrimoniale Immobilière"** **Metz**  
*UFR ESM-IAE, University Paul Verlaine* 2006 - 2010  
 Licence Professionnelle en partenariat avec la CCI Formation (Groupe à Metz, depuis 2006-2010) et l'Ecole Supérieure de l'Immobilier – FNAIM Paris La Défense (Groupe à Paris, 2007-2010).
- **Responsable de la Licence Professionnelle "Superviseur de Centres de Relation-Client"** **Metz**  
*UFR ESM-IAE, Université Paul Verlaine* 2003 - 2006

### Activités de Recherche, d'études et d'expertise.....

*Conduite de projets de recherche, réalisation d'études et d'expertise auprès de banques et d'établissements financiers internationaux centrées autour de deux grands domaines de spécialités:*

**Finance internationale:** Marchés financiers internationaux, Intégration financière, les marchés financiers émergents.

**Gestion d'actifs et de portefeuilles:** Analyse de performance et des risques des fonds d'investissement, Techniques de gestion et Stratégies d'allocations de portefeuilles.

- **Territoire, informations et industrie financière**, *Coordination du volet "Fonds d'investissement et Grande Région, Projet de recherche - Axe Prioritaire, Laboratoire CEREFIGE, Université de Lorraine (2020-2024).*
- **Les évolutions dans l'industrie des fonds d'investissement**, *Coordination du volet II, Projet de recherche, Laboratoire CEREFIGE, Projet financé par la Région Lorraine (2012-2016 & 2016-2020).*
- **Performance comparée et efficience des fonds d'investissement**, *Programme de recherche "Banks, Financial Markets, and Legislations, PLAFILOI" (Luxembourg School of Finance, LDE) projet initié et financé par le Fonds National de Recherche (FNR) au Luxembourg (2008-2011).*
- **Gestion Actif-Passif & Reporting**, Contrat auprès de la Banque Européenne d'Investissement - Luxembourg (Direction financière), portant sur la réflexion sur les outils et les pratiques en matière de pilotage du PNB et des risques (risque de liquidité, risque de taux, risque de change et gestion de la valeur et des marges d'intérêts,...)(2006-2008)
- **Gestion alternative : analyse de données et méthodes d'allocation des fonds de fonds**, Partenariat de recherche avec le laboratoire LITA, UFR MIM UPV-M (2008-2010).
- **Funds Rating System and Methodology of Risk Factors' Extraction:***Projet de recherche, Fortis Multi-Management-Luxembourg portant sur la méthodologie d'analyse de performance et la construction de fonds de fonds d'investissement (multigestion), (2005-2008)*
- **Performance des fonds d'investissement et la gouvernance**, Contrat de Plan Etat – Région Lorraine, Equipe de recherche du laboratoire de recherche CEREFIGE, Universités Paul-Verlaine Metz & Nancy 2 (2005-2009).

## ACTIVITES PEDAGOGIQUES

*Divers enseignements en finance, statistiques et analyse de données déclinées auprès de publics variés en formation initiale, formation continue, en apprentissage et aussi des formations sur mesure auprès d'entreprise, de banques et d'établissements financiers*

**Finance de marchés:** Economie, Marchés et Produits financiers, Gestion de portefeuilles, Théories financières.

**Finance d'entreprise:** Gestion financière, Gestion de trésorerie internationale, Gouvernance et structure financière.

### Principaux cours actuels.....

- **Gestion de Portefeuilles : Allocation d'actifs et analyse de performance.** *Master 2 Finance Internationale (IAE - Metz, depuis 2005), Master en Ingénierie Financière (IAE - Tours, 36 heures, 2005-2007)*  
Objet: Le fondement de la gestion de portefeuille et les concepts risques associés. Le contexte économique et les anticipations des investisseurs. L'allocation d'actifs et la théorie Moyenne-Variance (CAPM and APT). La Gestion avancées de portefeuilles Actions. La mesure et l'attribution de la performance.
- **Théories financières, marchés et produits financiers.** *Master 1 Finance, (IAE - Metz, 45 heures, depuis 2003)*  
Objet: Introduction à la théorie moderne du portefeuille. Les principes de la diversification des risques. Fonctionnement et organisation du système et des marchés financiers. Les fondamentaux de l'évaluation des titres financiers : actions, des obligations et produits dérivés.
- **Mathématiques financières: Calculs actuariels et décisions d'investissement.** *Licence en Sciences de gestion, Licence Chargé(e) de Gestion Patrimoniale Immobilière (IAE - Metz, CCI Moselle et ESI Business*

*Executive – FNAIM Paris La Défense, depuis 2006)*

Objet: Introduction aux concepts de base en calculs financiers avec un focus sur les pré-requis essentiels pour la finance personnelle et immobilière. Les intérêts simples, les intérêts composés, la valeur actuelle, la valeur acquise, l'amortissement financiers.

○ **Statistiques et Probabilités.** *Bachelor en Sciences économiques, (University of Luxembourg, depuis 2006)*

Objet: (1) Présenter aux outils des statistiques descriptives et (2) introduire les bases de la logique de raisonnement probabiliste. Partie 1: Statistiques descriptives: Les fréquences, les distributions et les graphiques. Les mesures de tendance centrale. Les mesures de dispersion. Les mesures d'asymétrie. La transformation linéaire. Les statistiques bivariées, La regression. Partie 2: Dénombrement. Théories de probabilités. Probabilités conditionnelles. Variables aléatoires discrètes et continues. Les lois de probabilités. L'échantillonnage. La théorie des tests.

○ **Finance d'entreprise : Décision d'investissement et de financement,** *Master 1 en Finance, Master 1 en Contrôle de Gestion et Audit, (IAE - Metz, 2005-2010).*

Objet: Développer des compétences analytiques en matière d'analyse des investissements en tenant compte des décisions financières et de l'analyse des risques. Analyse des états financiers. La méthode d'actualisation des cash-flows. Les méthodes d'évaluation des entreprises. Le coût du capital et la gestion budgétaire. La structure du capital et les décisions financières. La politique de dividende. Les décisions financières dans un contexte international. La gouvernance d'entreprise et la structure financière.

○ **Investissement immobilier: Evaluation et Financement,** *Master 2 en Management et Développement de Patrimoine Immobilier, (IAE - Metz and ESI Business Executive – FNAIM Paris La Défense since 2011).*

Objet: Identifier les éléments clés et analyser la dynamique des cash-flows relatifs à l'investissement immobilier. Comment évaluer l'actif immobilier, comment le financer et comment investir dans l'immobilier. Etat des lieux de l'investissement immobilier. Analyse sectorielle. Les méthodes d'évaluation de l'actif immobilier. Approche d'évaluation des Private equity. Comprendre les montages financiers dans l'investissement immobilier.

○ **Suivi et encadrement de Mémoires et de Rapports de stage**

- Mémoires - Master 2 Finance Internationale, (6 à 8 étudiants par an)
- Rapport de stage - Masters 1 Finance (3 à 4 étudiants par an)
- Rapport de stage - Master 1 Contrôle de gestion et Audit (3 à 4 étudiants par an)
- Master 1 Manangement et Développement de Patrimoine Immobilier (4 à 5 étudiants par an)
- Master 2 Manangement et Développement de Patrimoine Immobilier (4 à 5 étudiants par an)
- Licence Chargé(e) et Développement de Patrimoine Immobilier (4 à 6 étudiants par an)
- Encadrement du projet « Bourse, Finance & Marché », UFR ESM – IAE UPV-Metz, organisation de séminaires, de rencontre en finance, coordination de club d'investissement.

**Divers cours**.....

**Economie et Marchés financiers**

*DU Gestion de Patrimoine UFR ESM/IAE UPV- Metz, 15h*

**Metz**

*2003-2005*

**Finance internationale d'entreprise**

*Master 2 Gestion financière, UFR ESM/IAE UPV- Metz, 45h*

**Metz**

*2006-2011*

**Analyse comptable et financière**

*Master 1 Informatique Décisionnelle, UFR MIM UPV-Metz, 24h*

**Metz**

*2006-2011*

**Analyse financière**

*Master 2 Droit et fiscalité transfrontières, UFR DEA UPV-Metz, 12h, 12h*

**Metz**

*2003 - 2006*

*DESU Management de la qualité, Formation continue, Centre de Recherche Henri Tudor - Luxembourg, 24h.*

*Licence de Sciences de Gestion, ISFATES- Université de Metz, 30h*

**Gestion financière adaptée au PME**

*DESS Management de projet et création d'activités, Faculté de Droit et de Sciences économiques, 18h*

**Fès (Maroc)**

*2004-2006*

**Gestion prévisionnelle et budgétaire**

*IUP Sciences de Gestion 3ème année, UFR ESM/IAE, UPV- Metz, 18h*

**Metz**

*2003-2006*

**Analyse et Stratégies financières**

*Master 2 Finance de Marché, CERAM ESC Nice Sophia Antipolis, 36h*

**Nice**

*2000-2003*

**Choix d'investissement et de financement**

*Maîtrise Sciences de gestion, Public Formation Continue, UFR ESM/IAE UPV- Metz, 30h*

**Luxembourg**

*2003-2005*

<b>Mathématiques financières</b>	<b>Metz</b>
<i>Master 1 Sciences du management, Public Formation Continue, UFR ESM/IAE UPV- Metz, 24h</i>	2003-2007
IUP Sciences de Gestion 1ère année, UFR ESM/IAE UPV- Metz, 24h.	
<b>Statistiques descriptives</b>	<b>Metz</b>
<i>Licence Professionnelle Superviseur de Centre de Relation Clients UFR ESM/IAE UPV- Metz, 30h</i>	2003-2006
<b>Initiation à la Gestion de l'Entreprise</b>	<b>Metz</b>
<i>IUP Sciences de Gestion, Mise à Niveau scientifique (Edufrance), Université de Metz, 39h</i>	2003-2005
<b>Techniques quantitatives de gestion</b>	<b>Marseille</b>
<i>I.S.E.F.I., Groupe ESC Marseille – Provence, 120h</i>	1999-2002
<b>Travaux Dirigés "d'Economie politique" et de "Conférences de méthodes"</b>	<b>Aix-en-Provence</b>
<i>DEUG de Droit, Université d'Aix-Marseille III, 4x24h</i>	1999-2001
<b>Travaux Dirigés "Conférences de méthodes"</b>	<b>Aix-en-Provence</b>
<i>DEUG AES, Université d'Aix-Marseille III, 4x24h</i>	1996-1999
<b>Travaux Dirigés de "Gestion commerciale"</b>	<b>Aix-en-Provence</b>
<i>Maîtrise de Sciences économiques, Université d'Aix-Marseille III, 18h</i>	1997-1998
<b>Intervenant de l'Ecole de la Bourse d'Aix en Provence</b>	<b>Aix-en-Provence</b>
<i>Programme d'Euronext SA</i>	1996-2001
Module: "Environnement économique" et "Règles de gestion de portefeuille"	
<b>Informatique appliquée à la finance</b>	<b>Aix-en-Provence</b>
<i>DESS Finance, CETFI – FEA, Université d'Aix-Marseille III, 20h</i>	1997-1999

## PUBLICATIONS ET COMMUNICATIONS

### Principales publications.....

- **"The European mutual funds in a new regulatory context: Scale effects and performance dynamics"**, avec V. Khim, en cours d'évaluation (3ème tour), *The Journal of Banking and Finance*, 2021.
- **"Fund analysis and selection based on dimensions' of performance measures"**, *The Journal of Index and Investing*, Spring 2015, Vol. 5, No. 4: pp. 7-16. 2015.
- **"The fund synthetic index: an alternative benchmark for mutual funds"**, avec V. Terraza, *Bankers, Markets and Investors*, September – October 2011, 114, pp 4-44.
- **"A structural analysis of mutual fund performance: A comparative study for domiciliation places"**, avec V. Terraza, *The Journal of Index and Investing*, Spring 2011, 4, pp. 81-91.
- **"A statistical analysis of mutual fund performance: The relevance of IR's, Betas and Sharpe ratio"**, *The Journal of Index and Investing*, Fall 2010, 2, pp. 89-106.
- **"Dynamique des primes de risque et intégration financière des marchés émergents"**, *Revue Banque & Marchés*, Juillet-Août 2001, n. 53, pp. 36-50.

### Ouvrages et chapitres d'ouvrages.....

- **"Dynamique de la performance des fonds d'investissement immobiliers européens"**, avec V. Khim, chapitre dans "Manager l'immobilier", *Presse Universitaire de Nancy*, December, 2018.
- **"Understanding Investment Funds: Insights from Performance and Risk Analysis"**, avec V. Terraza, *Palgrave Macmillan*, May 2013.
- **"Dynamique de l'intégration financière des marchés émergents: Appréciation théorique et empirique"**, *Edition Universitaire Européenne*, Septembre 2010.
- **"Les placements éthiques et relation de travail : un repositionnement"**, dans "Relations de travail et Organisation : plaidoyer(s) pour une lecture paradoxale, Stéphane Leymarie, Gérard Sautré & Guy Solle, Peter Lang, Bern, 2005 (Rééditée en juin 2006)

## Papiers de recherche et communications diverses .....

- **"The impacts UCITS IV Directive on the performance of European mutual funds"**, Working paper, CEREFIGE, 2017
- **"Configurations organisationnelles, Système d'information et performance des fonds d'investissement"**, Working paper présenté à la 2ème édition de la Conférence international PROLOG (Projet et Logistique), 5-6 May 2016, Agadir, Maroc
- **"A Study on the Performance of European Real Estate Investment Funds"**. Working paper présenté à Projectique symposium "Undertaking the complexity in organizations", Agadir, 29 et 30 mars, 2017.
- **"Mesures de performance de fonds d'investissement : analyse statistique et implications pratiques"**, Communication présentée à la conférence de l'Association Française de Finance, AFFI-Brest, mai 2009 et au Congrès « International Finance Conférence IFC 5, Hammamet-Tunisie, Mars 2009.
- **"Domiciliation et performance des fonds d'investissement"**, avec V. Terraza, Communication présentée dans le cadre du Workshop Advances in theory and applied finance, Avril 2008, Luxembourg.
- **"Classification, Performance & Fund Selection »**, Communications au Congrès "International Finance Conférence IFC 4", Hammamet-Tunisie, Mars 2007. et Congrès "Exchange Rate and Risk Econometrics", Organisée par l'Association d'Econométrie Appliquée, Athènes, Octobre 2006
- **"Les placements éthiques : quelle place pour les salariés?"**, Communication présentée au congrès Relations de Travail et Organisation organisé par l'Université de Metz, l'Université de Trois Rivières (Québec) et le Centre Universitaire du Luxembourg à Metz, 4-6 juin 2003.
- **"Global beta, time-varying risk and the financial integration of emerging markets"**, Communication présentée à la Conférence organisée par la CDC, le CEFI et le CNRS sur le thème « Reshaping the architecture of international financial system », Mai 2000 à Sienne (Italie).
- **"Mesure d'intégration des marchés financiers : une revue de la littérature"**, Publication Travaux du C.E.T.F.I., Mai 1998.
- **"Evaluation internationale des actifs financiers : une application aux marchés émergents"**, Mémoire de D.E.A et Publication Travaux du CETFI, Janvier 1997.

## Communications dans des conférences à comité de lecture.....

- World Finance Conference (Mauritius 2018; Cagliari 2017)
- Projectique symposium (Agadir: 2015, 2017).
- French Finance Association Conference (Valence 2017; Strasbourg 2012; Brest 2009)
- International Research Meeting in Business and Management (Nice: 2019, 2017)
- Financial Risks International (Institut Louis Bachelier, Paris 2016)
- Australasian Finance and Banking Conference (Sydney: 2012, 2015)
- International Finance Conference Hammamet (Tunisia: 2007,2009)

## COMPETENCES TECHNIQUES & CONNAISSANCES PERSONNELLES

### Informatique.....

- **Langage de programmation** : R-Project, R-Studio, Matlab, SAS Programm, TeX, VBA,E-views
- **Logiciels et base de données** : Bloomberg, FactSet, Lipper-Reuter, Most MS Office products, Scientific Workplace.

### Langues.....

**Français**: langue de travail

**Malagasy**: langue maternelle

**Anglais**: Lu, parlé, écrit

**Allemand**: Scolaire

## Divers.....

**Compétences générales:** Aptitude à travailler en équipe, Conduite de projet, Rédaction de rapport d'expertise.

**Lauréat de la Fondation CETELEM en 1995:** Réalisation d'un projet sur les « Enjeux du développement du système financier international pour les pays en développement »

## ACTIVITES EXTRA-PROFESSIONNELLES

---

### Activités associatives.....

- **ONG Tsara Fo - Aide pour Madagascar asbl** **Luxembourg**  
*Membre du Conseil d'administration, Trésorier* *Depuis 2011*  
Santé, Education et Finance inclusive
- **Economist Club Luxembourg** **Luxembourg**  
*Membre, Espace d'échanges et de débats d'idées entre universitaire et praticiens* *Depuis 2006*
- Membre de l'**Association Française de Finance** (depuis 1996)
- Membre de l'**Institut Europlace Finance** (Fondation de recherche de Nyse – Euronext Parisbourse)
- Membre de l'**Association pour la Liberté Economique et le Progrès Social** (Paris)
- **Secrétaire Général de l'Association des Anciens du CETFI** **Aix-en-Provence**  
*, Organisation de manifestations & Editions de Lettre d'informations* *1997-2001*
- **Membre de l'Association de Développement Euro-Malgache (A.D.E.M.):** Coordination des échanges entre Madagascar et la ville de Marseille (1998-2002)

### Loisirs et centre d'intérêts divers.....

**Loisirs:** Journaux, magazines, ouvrages et essais économiques, romans

**Voyages:** Angleterre, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Espagne, Grèce, Italie, Ile Maurice, Madagascar, Maroc, Suisse, Tunisie

**Sports pratiqués:** Football, Golf, Natation et Tennis

---