

Tolga Cenesizoglu, Ph. D.

Professeur de finance avec plus de 20 ans d'expérience en recherche, innovation, administration, enseignement et consultation – expertise en finance, économie et statistiques, incluant l'intelligence artificielle, l'apprentissage automatique et les données massives.

ÉDUCATION

2006: Ph. D., Sciences économiques, Université de Californie, San Diego, États-Unis

2005: M. Sc., Statistiques, Université de Californie, San Diego, États-Unis

2004: M. A., Sciences économiques, Université de Californie, San Diego, États-Unis

2001: B. Sc., Génie industriel, Université Bogazici, Istanbul, Turquie

EXPÉRIENCE ACADÉMIQUE

2006 – présent: **Professeur titulaire de finance, HEC Montréal, Montréal**

- Enseignement et enseignement exécutif au Canada et en Chine : investissements, marchés financiers, gestion de portefeuille, économétrie financière, finance d'entreprise (BAA, MBA, M. Sc.)
- Publication d'articles de recherche dans des revues de premier plan (Management Science, Journal of Banking and Finance, etc.)
- Supervision de plus de 50 étudiants (BAA, M. Sc., MBA, Ph. D. et postdoctoral)
- Responsable du programme d'ingénierie financière, membre du Conseil de la recherche, entre autres

2015 – 2017: **Professeur agrégé de finance, Alliance Manchester Business School, Université de Manchester, Royaume-Uni**

- Enseignement : finance d'entreprise, instruments financiers, économétrie des séries temporelles (BAA, MBA, M. Sc.)
- Encadrement de 11 étudiants (M. Sc. et Ph. D.)

2015 – 2017: **Professeur associé de finance, Warwick Business School, Université de Warwick, Royaume-Uni**

- Enseignement : finance empirique et méthodes quantitatives pour la gestion (M. Sc.)
- Encadrement de 4 étudiants (M. Sc.)

2013 – 2014: **Professeur invité de finance, London School of Economics and Political Science, Londres, Royaume-Uni**

- Recherche pendant année sabbatique

RÔLES DE DIRECTION ET DE GOUVERNANCE

2020 – présent: **Directeur, Institut canadien des dérivés (ICD), Montréal**

- Définition et mise en œuvre de l'orientation stratégique de l'Institut
- Membre du Conseil d'administration de l'ICD, entité juridique distincte de HEC Montréal, regroupant la haute direction de l'AMF, du Ministère des Finances du Québec, de Finance Montréal, de la CDPQ, de Desjardins, de la Banque Nationale et du Groupe TMX
- Contribution, en collaboration avec Michel Patry et l'équipe de la Fondation de HEC Montréal, à la levée de deux millions de dollars auprès du Groupe TMX au bénéfice de l'Institut
- Développement de mandats de recherche et de conseil avec des partenaires industriels
- Reddition de comptes au Conseil d'administration, à HEC Montréal et aux partenaires de l'industrie
- Gestion d'un budget annuel de 300 000 \$ et d'une équipe de 5 personnes

2024 – présent: **Chef de la direction financière, Delta Vega Financière, Montréal**

- Entreprise dérivée de HEC Montréal spécialisée dans l'évaluation et la mesure du risque de produits structurés

2018 – présent: **Co-directeur, Fonds BNI-HEC Montréal, Montréal**

- Coordination de la gestion d'un fonds de plus de 7 millions de dollars géré par des étudiants, incluant les mandats d'allocation d'actifs stratégiques et tactiques
- Gestion d'une équipe de plus de 20 étudiants et du budget annuel du fonds
- Coordination entre la Banque Nationale et les étudiants

PRIX, DISTINCTIONS ET SUBVENTIONS

Subventions de recherche

2026, Tolga Cenesizoglu (chercheur principal), David Ardia et Vincent Grégoire, « Limit and Market Order Activity in Different Information Environments », Conseil de recherches en sciences humaines du Canada (CRSH), 368 280 \$

2026, Tolga Cenesizoglu, Vincent Grégoire et Baris Raday, « Mixed Frequency Machine Learning Models for Stock Return Prediction », MITACS avec Desjardins Gestion internationale d'actifs (DGIA), 45 000 \$

2018–2020, Tolga Cenesizoglu (chercheur principal), Gunnar Grass et Sanjay Jena, « Real-time Optimal Order Placement Strategies and Limit Order Trading Activity », Institut de Valorisation des Données (IVADO), 114 840 \$

2017–2018, Tolga Cenesizoglu, Fonds spécial de recherche, HEC Montréal, 10 000 \$

2011–2014, Tolga Cenesizoglu et Michel Normandin, « Évaluation des rendements financiers : Une approche contingente aux états de la nature », Institut de Finance Mathématique de Montréal (IFM2), 60 000 \$

2009–2012, Tolga Cenesizoglu, « A New Approach to Financial Contagion: Dynamic Conditional Quantile Vector Autoregressions », Fonds de recherche sur la société et la culture (FQRSC), 39 600 \$

2008–2009, Tolga Cenesizoglu, « A New Approach to Financial Contagion: Dynamic Conditional Quantile Vector Autoregressions », Institut de Finance Mathématique de Montréal (IFM2), 18 470 \$

2006–2008, Tolga Cenesizoglu, Fonds spécial de recherche, HEC Montréal, 20 000 \$

Prix et distinctions

Prix Cascad pour un article scientifique lors de la conférence annuelle de l'Association française de finance (AFFI), avec David Ardia et Clément Aymard, 2025

Lauréat du prix de l'article exceptionnel publié dans Journal of Financial Research en 2012, avec Badye Essid

Demi-finaliste pour le prix de l'article compétitif 2009 de la Financial Management Association (FMA), avec Allan Timmermann

Stage de recherche, Federal Reserve Bank of St. Louis, 6/2005 – 9/2005

Walter P. Heller Prix du document de recherche exceptionnel de troisième année, UCSD, 9/2004

Bourse d'études supérieures, UCSD, 2001 – 2006

Bourse basée sur le mérite, Bogazici University, 1997 – 2001

PUBLICATIONS

Plus de 20 publications dans des revues de premier plan, dont Management Science, Journal of Banking and Finance, Journal of Financial Econometrics, Journal of Empirical Finance et Journal of Forecasting.

Publications académiques

D. Ardia, C. Aymard, T. Cenesizoglu, « Revisiting Boehmer et al. (2021): Recent Period, Alternative Method, Different Conclusions », Financial Markets and Portfolio Management, à paraître.

D. Ardia, C. Aymard, T. Cenesizoglu, « Examining high-frequency patterns in Robinhood users' trading behavior », International Review of Financial Analysis, vol. 105, 2025, p. 1-16.

C. Ahabchane, T. Cenesizoglu, G. Grass, S. D. Jena, « Reducing Transaction Costs using Intraday Forecasts of Limit Order Book Slopes », Journal of Forecasting, vol. 43, 2024, p. 2982-3008.

T. Cenesizoglu, D. Ibrushi, « Time Variation in Cash Flow and Discount Rates », Journal of Financial Econometrics, vol. 21, no 5, 2023, p. 1557-1589.

- M. V. Nepomuceno, H. Rahemi, T. Cenesizoglu, L. Charlin, « Should We Feed the Trolls? Using Marketer-Generated Content to Explain Average Toxicity and Product Usage », *Journal of Interactive Marketing*, vol. 58, no 4, 2023, p. 440-462.
- T. Cenesizoglu, « Return Decomposition over the Business Cycle », *Journal of Banking and Finance*, vol. 143, 2022, p. 1-22.
- T. Cenesizoglu, G. Dionne, X. Zhou, « Asymmetric Effects of the Limit Order Book on Price Dynamics », *Journal of Empirical Finance*, vol. 65, 2022, p. 77-98.
- M. V. Nepomuceno, L. M. Visconti, T. Cenesizoglu, « A Model for Investigating the Impact of Owned Social Media Content on Commercial Performance », *Journal of Marketing Management*, vol. 36, no 17/18, 2020, p. 1762-1804.
- T. Cenesizoglu, D. Ibrushi, « Predicting Systematic Risk with Macroeconomic and Financial Variables », *Journal of Financial Research*, vol. 43, no 3, 2020, p. 649-673.
- T. Cenesizoglu, N. Papageorgiou, J. Reeves, H. Wu, « An Analysis on the Predictability of CAPM Beta for Momentum Returns », *Journal of Forecasting*, vol. 38, no 2, 2019, p. 136-153.
- T. Cenesizoglu, G. Grass, « Bid- and Ask-side Liquidity in the NYSE Limit Order Book », *Journal of Financial Markets*, vol. 38, 2018, p. 14-38.
- T. Cenesizoglu, D. Larocque, M. Normandin, « The Conventional Monetary Policy and Term Structure of Interest Rates During the Financial Crisis », *Macroeconomic Dynamics*, vol. 22, no 8, 2018, p. 2032-2069.
- T. Cenesizoglu, J. Reeves, « CAPM, Components of Beta and the Cross Section of Expected Returns », *Journal of Empirical Finance*, vol. 49, 2018, p. 223-246.
- T. Cenesizoglu, F. De Oliveira Ferrazoli Ribeiro, J. Reeves, « Beta Forecasting at Long Horizons », *International Journal of Forecasting*, vol. 33, no 4, 2017, p. 936-957.
- T. Cenesizoglu, Q. Liu, J. Reeves, H. Wu, « Monthly Beta Forecasting with Low-, Medium- and High-Frequency Stock Returns », *Journal of Forecasting*, vol. 35, no 6, 2016, p. 528-541.
- T. Cenesizoglu, « The Reaction of Stock Returns to News about Fundamentals », *Management Science*, vol. 61, 2016, p. 1072-1093.
- P.-O. Pineau, D. J. Dupuis, T. Cenesizoglu, « Assessing the value of power interconnections under climate and natural gas price risks », *Energy*, vol. 82, 2015, p. 128-137.
- T. Cenesizoglu, A. Timmermann, « Do Return Prediction Models Add Economic Value? », *Journal of Banking and Finance*, vol. 36, no 11, 2012, p. 2974-2987.
- T. Cenesizoglu, B. O. Essid, « The Effect of Monetary Policy on Credit Spreads », *Journal of Financial Research*, vol. 35, no 4, 2012, p. 581-613.
- T. Cenesizoglu, « Size, Book-to-Market Ratio, and Macroeconomic News », *Journal of Empirical Finance*, vol. 18, no 2, 2011, p. 248-270.
- R. T. Carson, T. Cenesizoglu, « Forecasting (Aggregate) Demand for U.S. Commercial Air Travel », *International Journal of Forecasting*, vol. 27, no 3, 2011, p. 923-941.

Publications non académiques

- T. Cenesizoglu, N. Papageorgiou, « Project Financing of Shajiao B Power Plant », *Insurance and Risk Management Journal*, vol. 79, no 3-4, 2011, p. 363-380.
- « Les rendements des actions sont-ils prévisibles? », *La Presse Affaires*, janvier 2012.

Cahiers de recherche

- « Limit Order Book Shape and Return Distribution », avec Gunnar Grass, 2024.

DIRECTION DE THÈSES ET SUPERVISION POSTDOCTORALE

- Chahid Ahabchane (premier emploi : UQAT)
- Mohammad Rahim Akhavan Kazemzadeh (premier emploi : Air Canada)
- Denada Ibrushi (premier emploi : St. Mary's University)
- Farid Radmehr (premier emploi : Deloitte Consulting)
- Clément Aymard (en cours)

- Baris Raday (en cours)
- Seoin Kim (en cours)

INVENTIONS

- Method for Forecasting the Impact of Marketer-Generated Post Content on Engagement and Commercial Performance, M. V. Nepomuceno (66 %), T. Cenesizoglu (26 %), L. Visconti (6 %), L. Charlin (2 %), 22 mars 2019.
- Structured Products Risk Scores, C. Dorion (50 %), P. François (18,5 %), T. Cenesizoglu (18,5 %), M. Fournier (10 %), K. Tewou (2 %), A. Spiridigliozzi (1 %), 7 octobre 2022.

PARTICIPATION À DES COMITÉS

- Membre, Conseil de la recherche, HEC Montréal
- Membre, Comité de sélection des étudiants au doctorat, Université de Manchester
- Membre, Comité de sélection des projets d'ateliers de recherche, HEC Montréal
- Membre, Comités de thèse de nombreux étudiants
- Membre, Comités d'organisation de plusieurs conférences

ACTIVITÉS PROFESSIONNELLES

- Titulaire du certificat Risk and AI de GARP (Global Association of Risk Professionals)
- Membre du comité directeur du chapitre montréalais de la PRMIA (Professional Risk Managers' International Association)

EXPÉRIENCE DE CONSULTATION

2022 – présent: **Directeur principal, Groupe de gestion des risques financiers, KPMG, Montréal**

- Consultant sur différents mandats de gestion de portefeuille et de gestion des risques auprès de grands fonds de pension canadiens

8/2018 – 9/2018: **Consultant externe, Fiera Capital, Montréal**

- Consultant sur le développement de la plateforme de Multi-Asset Class Solutions de Fiera Capital