

jahresbericht 2006

CFR
centre for financial research
Look deeper

www.cfr-cologne.de

Kurzportrait

Das CFR ist ein Forschungsinstitut an der Universität zu Köln, das unabhängige, angewandte Spitzenforschung im Bereich der Finanzmärkte betreibt. Aktuelle Forschungsschwerpunkte des CFR liegen im Risk und Asset Management. Das CFR wurde 2004 auf Initiative der Professoren Dr. Alexander Kempf und Dr. Axel Weber gegründet. Zentrales Anliegen des CFR ist es, neues Wissen im Bereich der Finanzmärkte zu generieren und hierdurch zur Lösung praktisch relevanter Fragestellungen beizutragen. Zur Erreichung dieses Ziels kooperieren am CFR renommierte Wissenschaftler verschiedener Universitäten aus dem In- und Aus-

land mit Persönlichkeiten aus der Praxis und Nachwuchsforschern.

Das CFR wird finanziell getragen von der gemeinnützigen Fördergesellschaft Finanzmarktforschung e.V. Die Fördergesellschaft hat derzeit 27 Mitglieder, von denen sich 14 Institute als fördernde Mitglieder in besonderer Weise engagieren.

Die Leitung des CFR obliegt Prof. Dr. Alexander Kempf, Direktor des Seminars für Finanzierungslehre und Sprecher des Graduiertenkollegs Risikomanagement an der Universität zu Köln. Ihm zur Seite steht ein Beirat mit Persönlichkeiten aus Wissenschaft und Praxis.

JAHRESBERICHT

2006

Vorwort	1
Personal	2
Forschungsprojekte	5
Working Paper	6
Veröffentlichungen	7
Veranstaltungen	8
Presse	14



centre for financial research
Look deeper

Liebe Freunde und Förderer des CFR,

das CFR blickt auf ein sehr erfolgreiches Jahr 2006 zurück. Die zahlreichen Working Paper, Publikationen und Auszeichnungen des vergangenen Jahres unterstreichen den Anspruch des CFR, Forschung auf höchstem Niveau zu betreiben, und belegen die Qualität und das Engagement der Wissenschaftler am CFR. Wir werden in Wissenschaft und Praxis zunehmend als Kompetenzzentrum im Bereich der Finanzmärkte wahrgenommen.

Nicht nur das verstärkte mediale Interesse an unserer Arbeit hat hierzu beigetragen, sondern sicherlich auch die Vielzahl an Veranstaltungen, mit denen wir die Kommunikation zwischen Forschung und Praxis weiter ausgebaut haben. Sowohl unser alljährlich stattfindendes Finanzmarktkolloquium Asset Management als auch die erstmals gemeinsam mit dem BVI organisierte Tagung „Herausforderungen im Asset Management“ stießen auf eine sehr positive Resonanz. Der Höhepunkt des vergangenen Jahres war aber das Symposium „Integration in der Finanzdienstleistungsbranche“, das wir Anfang November im Kölner Excelsior Hotel Ernst ausgerichtet haben. Nicht zu vergessen sind

schließlich die zahlreichen Vorträge im Rahmen der CFR Intern und CFR Research Seminare, bei denen interessierte Wissenschaftler und Praktiker neueste Forschungsergebnisse miteinander diskutierten.

Der Jahresrückblick ist ein willkommener Anlass, den Personen und Institutionen zu danken, die dem CFR ihre Unterstützung zuteil werden lassen. Durch ihre Förderung ermöglichen sie es, exzellente Finanzmarktforschung auch in Deutschland zu betreiben. Mein großer Dank richtet sich darüber hinaus an die Beiratsmitglieder, die Research Fellows und die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter am CFR, die mit ihrem Engagement ganz besonders zum Erfolg des CFR im Jahr 2006 beigetragen haben.

Ich wünsche Ihnen eine anregende und informative Lektüre des Jahresberichts 2006.

Köln, im März 2007



Prof. Dr. Alexander Kempf
Direktor des CFR

Geschäftsführender Direktor



Professor
Dr. Alexander Kempf
Universität zu Köln

Research Fellows



Professor
Vikas Agarwal, Ph.D.
Georgia State University



Professor
Dr. Christian Schlag
Universität Frankfurt



Professor
Dr. Joachim Grammig
Universität Tübingen



Professor
Dr. Erik Theissen
Universität Bonn



Professor
Dr. Dieter Hess
Universität zu Köln



Professor
Pradeep Yadav, Ph.D.
Oklahoma University



Professor
Dr. Olaf Korn
WHU Vallendar



Professor
Russ Wermers, Ph.D.
University of Maryland

Postdocs und Nachwuchswissenschaftler

- Sabine Artmann
Forschungsgebiete: Wettbewerbsintensität und Aktienrenditen, Anlagestrategien
- Michaela Bär
Forschungsgebiete: Risk Management, empirische Kapitalmarktfor-
schung
- Silke Ber
Forschungsgebiete: Investment-
fonds, Fondswerbung, empirische
Kapitalmarktforschung
- Miriam Breunsbach
Forschungsgebiete: empirische
Kapitalmarktforschung, ethisches
Investment
- Kerstin Drachter
Forschungsgebiete: Investment-
fonds, Verhalten von Fondsmana-
gern
- Philipp Finter
Forschungsgebiete: Investor Sen-
timent, empirische Kapitalmarktfor-
schung
- Dr. Knut Griese
Forschungsgebiete: Asset Ma-
nagement, Risk Management,
Liquidität
- Dr. Klaus Kreuzberg
Forschungsgebiete: theoretische
und empirische Kapitalmarkt-
forschung, Asset Management
- Meike Hagemeister
Forschungsgebiete: Kapitalkosten-
schätzung, Asset Management,
Asset Pricing
- Dr. Mathias Hoffmann
Forschungsgebiete: internationale
Geldpolitik, internationale Makro-
ökonomie
- Dr. Daniel Mayston
Forschungsgebiete: Markt mikro-
struktur von Wertpapiermärkten,
Risk Management
- Alexandra Niessen
Forschungsgebiete: Investment-
fonds, Informationsverarbeitung
auf Kapitalmärkten
- Peer Osthoff
Forschungsgebiete: Investment-
fonds, ethisches Investment, Asset
Management
- Dr. Stefan Ruenzi
Forschungsgebiete: Investment-
fonds, ethisches Investment, Asset
Pricing
- Tanja Thiele
Forschungsgebiete: Risikoverhal-
ten von Fondsmanagern, Invest-
mentfonds
- Hendrik Vollrath
Forschungsgebiete: Portfolio-
management, Liquidität, Risk
Management

Vorstand der Fördergesellschaft Finanzmarktforschung e.V.



Detlef Bierbaum
Bankhaus Sal. Oppenheim jr. & Cie KGaA



Dr. Thomas R. Fischer
WestLB AG



Dr. Walter Herzog
ifb AG

Mitglieder des Beirats

- Dr. Rudolf Apenbrink
HSBC Investments Deutschland
 - Detlef Bierbaum
Bankhaus Sal. Oppenheim jr. & Cie KGaA
 - Dr. Thomas R. Fischer
WestLB AG
 - Prof. Dr. Axel Freimuth
Rektor der Universität zu Köln
 - Dr. Ulrich Gröschel
Sparkasse KölnBonn
 - Prof. Dr. Norbert Herzig
Dekan der WiSo-Fakultät der Universität zu Köln
 - Dr. Walter Herzog
ifb AG
 - Götz Kirchhoff
Indexchange Investment AG
 - Thomas Meyer zu Drewer
Lyxor Asset Management
 - Karl-Heinz Moll
WGZ-Bank AG
 - Karl-Heinz Pfarrer
Deutsche Postbank Privat Investment
 - Dr. Andreas Sauer
Union PanAgora Asset Management
 - Dr. Ulrich Schröder
NRW.BANK
 - Dr. Klaus Tiedeken
Kreissparkasse Köln
 - Prof. Dr. Axel A. Weber
Deutsche Bundesbank
 - Hans Peter Weser
Deutsche Bundesbank
-

Forschungsprojekte am CFR — eine Auswahl —

- Geschlechtsspezifische Unterschiede im Fondsmanagement
- Wie steuern Investmentfondsmanager das Fondsrisiko?
- Determinanten und Implikationen von Fondsmanagergehältern
- Team Management in der Vermögensverwaltung
- Kündigungsrisiken, Entlohnungsanreize und das Risikoverhalten von Fondsmanagern
- Entscheidungsprozesse in deutschen Fondsgesellschaften
- Werbeausgaben und Werbeverhalten deutscher Fondsgesellschaften
- Ethikfonds - besser als ihr Ruf?
- Performance von ethischen Investments
- Fundierung ethischer Anlagestrategien
- Optimale Abwicklung großer Wertpapierorders
- Messung des Liquiditätsrisikos im Orderbuch
- Erneuerungskraft von Wertpapiermärkten
- Optimierte Portfolios auf Basis von Analystenschätzungen
- Wettbewerbsintensität als Renditeindikator
- Anlegerpsychologie und Wertpapiermärkte
- Warum halten CEOs große Anteile an ihren Unternehmen?
- Was determiniert erwartete Wertpapierrenditen?
- Offenlegungspolitik von Investmentfonds

CFR Working Paper

- 06-01 A. Niessen und S. Ruenzi, *Sex Matters: Gender and Mutual Funds.*
- 06-02 O. Scaillet, L. Barras und R. Wermers, *False Discoveries in Mutual Fund Performance: Measuring Luck in Estimated Alphas.*
- 06-03 O. Korn und C. Koziol, *Bond Portfolio Optimization: A Risk-Return Approach.*
- 06-04 A. Kempf und D. Mayston, *Liquidity Commonality Beyond Best Prices.*
- 06-05 S. Ber und S. Ruenzi, *On the Usability of Synthetic Measures of Mutual Fund Net-Flows.*
- 06-06 J. P. Krahen, F. A. Schmid und E. Theissen, *Investment Performance and Market Share: A Study of the German Mutual Fund Industry.*
- 06-07 K. Drachter, A. Kempf und M. Wagner, *Decision Processes in German Mutual Fund Companies: Evidence from a Telephone Survey.*
- 06-08 M. Hoffmann und B. Kempa, *The Poole Analysis in the New Open Economy Macroeconomic Framework.*
- 06-09 R. Wermers, T. Yao und J. Zhao, *The Investment Value of Mutual Fund Portfolio Disclosure.*
- 06-10 A. Kempf und P. Osthoff, *The Effect of Socially Responsible Investing on Stock Market Performance.*
- 06-11 U. v. Lilienfeld-Toal und S. Ruenzi, *Why Managers Hold Shares of Their Firm: An Empirical Analysis.*
- 06-12 R. Wermers, Y. Wu und J. Zechner, *Portfolio Performance, Discount Dynamics, and the Turnover of Closed-End Fund Managers.*
- 06-13 S. Čeljo-Hörhager und A. Niessen, *How do Self-fulfilling Prophecies affect Financial Ratings? - An Experimental Study.*

Wissenschaftliche Veröffentlichungen

CFR Working Paper 04-01

I. Chowdhury, M. Hoffmann und A. Schabert (2006): *Inflation Dynamics and the Cost Channel of Monetary Transmission*, European Economic Review, Vol. 50, 995-1016.

CFR Working Paper 05-01

S. Frey und J. Grammig (2006): *Liquidity Supply and Adverse Selection in a Pure Limit Order Book Market*, Empirical Economics, Vol. 30, 1007-1033.

CFR Working Paper 05-02

A. Kempf und C. Memmel (2006): *On the Estimation of the Global Minimum Variance Portfolio*, Schmalenbach Business Review, Vol. 58, 332-348.

CFR Working Paper 05-07

A. Kempf und S. Ruenzi (2006): *Status Quo Bias and the Number of Alternatives - An Empirical Illustration from the Mutual Fund Industry*, Journal of Behavioral Finance, Vol. 7, 204-213.

CFR Working Paper 05-12

K. Griese und A. Kempf (2006): *Liquiditätsdynamik am deutschen Aktienmarkt*, Die Betriebswirtschaft, Vol. 66, 402-418.

CFR Working Paper 05-13

R. Avramov und R. Wermers (2006): *Investing in Mutual Funds when Returns are Predictable*, Journal of Financial Economics, Vol. 81, 339-377.

CFR Working Paper 05-14

R. Kosowski, A. Timmermann, R. Wermers und H. White (2006): *Can Mutual Fund „Stars“ Really Pick Stocks? New Evidence from a Bootstrap Analysis*, Journal of Finance, Vol. 61, 2551-2596.

CFR Working Paper 06-03

O. Korn und C. Koziol (2006): *Bond Portfolio Optimization: A Risk-Return Approach*, Journal of Fixed Income, Vol. 15, 48-60.

CFR Working Paper 06-06

J. P. Krahen, F. A. Schmid und E. Theissen (2006): *Investment Performance and Market Share: A Study of the German Mutual Fund Industry*, in Bessler, W. (Hrsg.): Börsen, Banken und Kapitalmärkte. Festschrift für Hartmut Schmidt zum 65. Geburtstag, Duncker & Humblot, Berlin, 471-491.

Vorträge im Rahmen der CFR Research und CFR Intern Seminare

In den CFR Research und CFR Intern Seminare berichten Gäste und Wissenschaftler des CFR aus ihrer laufenden Forschung. Im Anschluss an die Veranstaltungen besteht die Möglichkeit zu vertiefenden Gesprächen. Als Referenten begrüßte das CFR im Berichtszeitraum:

Prof. Dr. Christian Schlag (Goethe-Universität Frankfurt & CFR Cologne): *Optimal Portfolios when Volatility can Jump*, 12.01.2006.

Kerstin Drachter (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Verhalten und Erfolg deutscher Fondsmanager*, 19.01.2006.

Peer Osthoff (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Socially Responsible Mutual Funds*, 02.02.2006.

Prof. Dr. Joachim Inkmann (University of Tilburg): *Pension Liability Valuation and Optimal Asset Allocation*, 09.02.2006.

Prof. Camelia M. Kuhnen, Ph.D. (Stanford University): *Social Networks, Corporate Governance and Contracting in the Mutual Fund Industry*, 27.04.2006.

Prof. Dr. Tim Adam (MIT - Sloan School of Management): *Financial Constraints, Competition, and Hedging in Industry Equilibrium*, 18.05.2006.

Kerstin Drachter (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Entscheidungsprozesse in KAGs*, 01.06.2006.

Tanja Thiele (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Risikoverhalten von Investmentfondsmanagern in Bull- und Bearmärkten*, 01.06.2006.

Meike Hagemeister (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Test von Kapitalmarktmodellen unter Verwendung implizit erwarteter Renditen*, 02.06.2006.

Sabine Artmann (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Branchenkonzentration und Renditen*, 02.06.2006.

Dr. Stefan Ruenzi (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Why Managers Hold Shares of Their Firm: An Empirical Analysis*, 02.06.2006.

Silke Ber (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Fondswerbung und Fondswachstum*, 02.06.2006.

Prof. Daniel Ferreira, Ph.D. (New University of Lisbon): *Gender Diversity in the Board Room*, 06.07.2006.

Prof. Dr. Ingolf Dittmann (Erasmus School of Economics): *Executive Stock Options when Managers are Loss-Averse*, 26.10.2006.

Hendrik Vollrath (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Nichtlineare Gleichgewichte im Kyle-Modell*, 02.11.2006.

Prof. Duane Stock, Ph.D. (University of Oklahoma): *Call Provisions, Shelf Registered Debt Issuances, and Information Effects*, 09.11.2006.

Michaela Bär (Universität zu Köln & CFR Cologne): *When do Teams Work? Empirical Evidence from the Mutual Fund Industry*, 16.11.2006.

Prof. John Chalmers, Ph.D. (Uni-

versity of Oregon): *Assessing Costs and Benefits of Brokers in the Mutual Fund Industry*, 23.11.2006.

Prof. Andrei Simonov, Ph.D. (Stockholm School of Economics): *Portfolio Choice and Menu Exposure*, 30.11.2006.

Prof. Dr. Rüdiger Fahlenbrach (Ohio State University): *The Market for Comeback CEOs*, 07.12.2006.

Meike Hagemeister (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Using Implied Expected Returns to Test Capital Asset Pricing Models: US Evidence*, 14.12.2006.

Dr. Christian Koziol: (University of Mannheim): *Why Adding Firm Value With a Put Feature in Debt Contracts is Better than Renegotiation*, 21.12.2006.



„Integration in der Finanzdienstleistungsbranche“ — Symposium im Kölner Excelsior Hotel Ernst —

Das wissenschaftliche Symposium zum Thema "Integration in der Finanzdienstleistungsbranche" wurde vom Centre for Financial Research in Kooperation mit drei weiteren Forschungsinstituten an der Universität zu Köln organisiert. Inhalt der Veranstaltung, die am 6. November 2006 im Excelsior Hotel Ernst in Köln ausgetragen wurde, war die zunehmende Integration von Banken, Versicherungen und Kapitalanlagegesellschaften. Zu den Rednern zählten Alessandro Profumo (CEO UniCredit) und Dr. Markus Rieß, der CEO von dit|Allianz Global Investors. Weitere Vorträge hielten Bundesbankpräsident Prof. Dr. Axel Weber, der CFO der Talanx AG, Dr. Immo Querner, und der CEO der WestLB, Dr. Thomas Fischer. Mit ihnen diskutierte ein



Foto: Joachim Badura

Die Direktoren der veranstaltenden Institute und die Redner, v.l.n.r.: Prof. Dr. Hartmann-Wendels, Alessandro Profumo, Prof. Dr. Schradin, Dr. Thomas R. Fischer, Dr. Markus Rieß, Prof. Dr. Alexander Kempf, Dr. Immo Querner, Prof. Dr. Axel A. Weber.

ausgewählter Kreis von 100 geladenen Entscheidungsträgern aus der Finanzdienstleistungsbranche.

Vorträge und Referenten

14.45 Uhr Alessandro Profumo (CEO UniCredit): *The EU Enlargement: Impact on Banking Integration Process.*

15.30 Uhr Dr. Markus Rieß (CEO dit|Allianz Global Investors): *Chancen eines integrierten Finanzdienstleisters für das Asset Management.*

16.45 Uhr Prof. Dr. Axel A. Weber (Präsident der Deutschen Bundesbank): *Finanzmarktintegration in der EU aus der Sicht einer Zentralbank.*

17.30 Uhr Dr. Immo Querner (CFO Talanx AG): *Konvergenz der Finanzdienstleistungsbranchen als strategische Herausforderung für Versicherungsunternehmen.*

18.15 Uhr Dr. Thomas R. Fischer (CEO WestLB AG): *Und sie bewegen sich doch - strategische Antworten der Landesbanken und Sparkassen auf den Wandel im europäischen Bankenmarkt.*

„Herausforderungen im Asset Management“

Die vom CFR in Kooperation mit dem Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI) ausgetragene Veranstaltung fand am 12. Juni 2006 im HILTON Hotel in Frankfurt statt. Ziel der Veranstaltung war es, den geladenen Geschäftsführern der BVI-Mitgliedsgesellschaften die Forschungsprojekte des CFR im Bereich Asset Management vorzustellen.

Vorträge und Referenten

17.00 Uhr Begrüßung durch Stefan Seip (Hauptgeschäftsführer des BVI).

17.10 Uhr Prof. Dr. Alexander Kempf (Universität zu Köln & CFR Cologne): *CFR: Forschung im Bereich Asset Management*

- *Idee des CFR*
- *Überblick über die für das Asset Management relevanten Forschungsprojekte am CFR*

17.20 Uhr Prof. Dr. Olaf Korn (WHU Vallendar & CFR Cologne): *Management von Anleihe-Portfolios*

- *Optimale Steuerung von Anleihe-Portfolios*
- *Rendite-Risiko-Profile: Ein neuer Ansatz und seine Bewährung in Simulationsstudien*

17.45 Uhr Prof. Dr. Erik Theissen (Universität Bonn & CFR Cologne): *Determinanten des Wachstums von Fonds*

- *Identifikation der Wachstumsfaktoren*
- *Einflussbereich der Kapitalanlagegesellschaft auf das Wachstum von Fonds*

18.10 Uhr Dr. Stefan Ruenzi (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Auf der Suche nach dem richtigen Managementansatz*

- *Einfluss der Fondsmanagementzusammensetzung*
- *Team oder Einzelmanager / Männliche versus weibliche Fondsmanager*

18.35 Uhr Prof. Dr. Alexander Kempf (Universität zu Köln & CFR Cologne): *Erfolgsfaktoren im Fondsmanagement*

- *Ergebnisse einer Befragungsstudie unter deutschen Aktienfondsmanagern*
- *Organisatorischer Rahmen und persönliche Charakteristika des Fondsmanagers*

19.00 Uhr Ende der Veranstaltung mit anschließendem Abendessen.

5. Kölner Finanzmarktkolloquium Asset Management

Schwerpunkt der jährlich vom CFR organisierten Konferenz war das Thema Asset Management. Die ganztägige Veranstaltung fand am 27. Januar 2006 statt und wurde erstmals in den Räumlichkeiten der Sparkasse KölnBonn in der Kölner Innenstadt ausgetragen.

Das Kölner Finanzmarktkolloquium richtet sich sowohl an Wissenschaftler als auch an Praktiker. Damit dient die Konferenz dem Austausch von beruflicher Praxis und universitärer Forschung.

Vorträge und Referenten

10.15 Uhr Eröffnungsrede von Prof. Dr. Alexander Kempf (Geschäftsführender Direktor des CFR).



Das CFR Finanzmarktkolloquium wurde erstmals bei der Sparkasse KölnBonn abgehalten.

10.30 Uhr Dr. Alexander Groh (TU Darmstadt) und Prof. Oliver Gottschalg, Ph.D. (HEC Paris): *The Risk-Adjusted Performance of US Buyouts.*

11.15 Uhr Prof. Dr. Martin Wallmeier (Universität Fribourg, Schweiz) und Dr. Reinhold Hafner (risklab Germany): *An Investor's Perspective on Volatility as an Asset Class.*

13.30 Uhr Dr. Andreas Gintschel und Dr. Bernd Scherer (Deutsche Asset Management): *Fundierung von Pensionszusagen.*

14.15 Uhr Thomas Moosbrucker (Universität zu Köln): *Pricing CDOs with Correlated Variance Gamma Distributions.*

15.30 Uhr Prof. Dr. Christian Schlag, Eva Schneider und PD Dr. Nicole Branger (Universität Frankfurt): *Optimal Portfolios when Volatility can Jump.*

16.15 Uhr Dr. Markus Nöth (Universität Mannheim): *Interaktive Portfoliowahl: Informationsnachfrage und Parameterdarstellung.*

Students Meet Companies — Veranstaltungen der CFR Student Group —

Die Students Meet Companies (SMC) Veranstaltungen richten sich an Studierende, die sich in besonderer Weise für Finanzthemen interessieren. Ziel der Veranstaltungen ist die Verknüpfung zwischen universitärer Ausbildung und praktischer Tätigkeit. Im Berichtszeitraum wurden von der CFR Student Group folgende Veranstaltungen organisiert:

Vortrag der Argantis GmbH zum Thema „Nachfolgeregelungen“ am 30.01.2006.

Vortrag der Ernst & Young AG zum Thema „Transaktionen von Immobilienpaketen (Non Performing Loans)“ am 24.04.2006.

Vortrag der Boston Consulting Group zum Thema „BCG Top Performer Report 2005: Balancing Act“ am 08.05.2006.

Vortrag von Lehman Brothers zum Thema "Kreditderivate: Versicherung oder Spekulationsinstrument?" am 22.05.2006.

Vortrag von Rothschild zum Thema „Der M&A Prozess – Grundlagen und Erfahrungswerte aus der Praxis“ am 30.10.2006.

Workshop der Roland Berger Strategy Consultants GmbH zum Thema „Financial Business Planning“ am 08.12.2006.



Die Mitglieder der CFR Student Group. Von links nach rechts: Christoph Heeren, Jonas Nahry und Erik Yankulin.

CFR in der Presse — eine Auswahl —

International Herald Tribune: „Sex, Funds, and Results“, 28.01.2006.

New York Times: „The Testosterone Factor in Mutual Funds“, 29.01.2006.

Der Fonds: „Männliche Fondsmanager sind risikobereiter“, 30.01.2006.

Financial Times: „Gender and fund management“, 31.01.2006.

Börsenzeitung: „Managerinnen am Steuer“, 31.01.2006.

Financial Times Deutschland: „Hektische Männer, besonnene Frauen“, 31.01.2006.

Börse Online: „Frauen managen systematisch“, Februar 2006.

Tagesanzeiger (Schweiz): „Frauen fehlt der Vertrauensbonus“, 03.02.2006.

e-fundresearch (Österreich): „Team-Management schadet der Performance“, 08.02.2006.

Neue Zürcher Zeitung (Schweiz): „Wenn Fondsmanager zu viel riskieren“, 10.02.2006.



Handelsblatt: Teams sind verlässlicher als Einzelkämpfer“, 02.03.2006.

Valor Econômico (Brasilien): „Antes só“, 02.04.2006.

Frankfurter Allgemeine Zeitung: „Riskante Spiele“, 24.05.2006.

Risiko-Manager: „Der Mann auf der Überholspur“, 07.11.2006.

Kölnische Rundschau: „Finanzbranche in Europa wächst zusammen“, 07.11.2006.

Investopedia (USA): „Why Fund Managers Risk Too Much“, 22.11.2006.

Handelsblatt: „Ethische Anlagen sind ein Wachstumsfeld“, 09.11.2006.

Impressum

Herausgeber: Centre for Financial Research (CFR)
Universität zu Köln
Albertus-Magnus-Platz
50923 Köln

Telefon: +49 (0221) 470-6995

Telefax: +49 (0221) 470-3992

E-Mail: info@cfr-cologne.de

Internet: www.cfr-cologne.de

Redaktion: Philipp Finter

Druck: Druckhaus Optiprint GmbH
Sinzig (Rhein)

Der Jahresbericht 2006 des Centre for Financial Research (CFR) ist als Druckversion auf Anfrage kostenlos erhältlich. Der Bericht steht auch im Internet als PDF-Dokument unter www.cfr-cologne.de, Rubrik „Presse“, zum Download bereit.



fördermitglieder:

