

# jahresbericht 2007

**CFR**  
centre for financial research  
Look deeper

[www.cfr-cologne.de](http://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. Dr. h.c. 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 30 Mitglieder, von denen sich 16 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**

# **2007**

<b>Vorwort .....</b>	<b>1</b>
<b>Personal .....</b>	<b>2</b>
<b>Working Paper .....</b>	<b>5</b>
<b>Veröffentlichungen .....</b>	<b>6</b>
<b>Veranstaltungen .....</b>	<b>8</b>
<b>Presse .....</b>	<b>14</b>



**centre for financial research**  
**Look deeper**

## Liebe Freunde und Förderer des CFR,

auch im vierten Jahr nach seiner Gründung arbeitete das CFR sehr erfolgreich. Das gilt sowohl für den Forschungoutput des Instituts, als auch für die Außenwahrnehmung des CFR. Beides hat sich in 2007 nochmals verbessert.

Die am CFR generierten Forschungsergebnisse fanden Eingang in eine Vielzahl von CFR Working Paper, die in internationalen Top-Zeitschriften publiziert oder zur Veröffentlichung angenommen wurden. Darüber hinaus berichteten die Wissenschaftler am CFR auf hochrangigen Tagungen und Konferenzen vor einem internationalen Fachpublikum über ihre Forschungsarbeit. Einige Mitglieder des CFR Forschungsteams wurden erneut mit Auszeichnungen für ihre exzellente wissenschaftliche Arbeit geehrt.

Um den Wissenstransfer in die Praxis zu unterstützen und auszubauen, organisierte das CFR in 2007 erfolgreich eigene Vortragsreihen, Konferenzen und Seminare. Als wichtigstes Ereignis im vergangenen Jahr und als ein Meilenstein in der noch jungen Geschichte des CFR ist aber sicherlich die Empfehlung der Evaluationskommission anzusehen, das

CFR dauerhaft als Forschungsinstitut zu etablieren.

Die positive Entwicklung des CFR und die gestiegene Wahrnehmung des Instituts haben dazu geführt, dass die Zahl der Fördermitglieder in 2007 abermals signifikant gestiegen ist. Mit nunmehr 16 fördernden Unternehmen steht die Finanzierung des CFR auf einem erheblich solideren Fundament als noch vor einem Jahr.

Der Erfolg des CFR wäre nicht möglich gewesen ohne die wohlwollende und tatkräftige Unterstützung zahlreicher Personen und Institutionen. Mein besonderer Dank gilt daher unseren Beiratsmitgliedern und Research Fellows sowie den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern am CFR, deren Engagement dieser Erfolg in erster Linie zu verdanken ist.

Ich wünsche Ihnen eine anregende und informative Lektüre des Jahresberichts 2007.

Köln, im März 2008



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  
Universität Göttingen



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  
Kapitalmarktfor-  
schung
- Miriam Breunsbach  
Forschungsgebiete: theoretische  
und empirische Kapitalmarktfor-  
schung
- Kerstin Drachter  
Forschungsgebiete: Investment-  
fonds, Verhalten von Fondsmana-  
gern
- Philipp Finter  
Forschungsgebiete: Investor Sen-  
timent, empirische Kapitalmarktfor-  
schung, Asset Pricing
- Dr. Knut Griese  
Forschungsgebiete: Asset Mana-  
gement, Risk Management, Liqui-  
dität
- Meike Hagemeister  
Forschungsgebiete: Kapitalkosten-  
schätzung, Asset Management,  
Asset Pricing
- Dr. Mathias Hoffmann  
Forschungsgebiete: internationale  
Geldpolitik, internationale Makro-  
ökonomie
- Simone Lang  
Forschungsgebiete: Marktmi-  
krostruktur von Wertpapiermärkten,  
Wertpapierliquidität
- Alexandra Niessen  
Forschungsgebiete: Investment-  
fonds, Informationsverarbeitung  
auf Kapitalmärkten
- Peer Osthoff  
Forschungsgebiete: Investment-  
fonds, ethisches Investment, Asset  
Management
- Alexander Pütz  
Forschungsgebiete: empirische  
Kapitalmarktfor-  
schung, Invest-  
mentfonds
- Dr. Stefan Ruenzi  
Forschungsgebiete: Investment-  
fonds, ethisches Investment, Asset  
Pricing
- Tanja Thiele  
Forschungsgebiete: Risikoverhal-  
ten von Fondsmanagern, Invest-  
mentfonds

## Vorstand der Fördergesellschaft Finanzmarktforschung e.V.



Detlef Bierbaum  
Bankhaus Sal. Oppenheim jr. & Cie KGaA



Dr. Walter Herzog  
ifb AG



Karl-Heinz Moll  
WGZ BANK



Thomas Neißé  
Deka Investment GmbH

## Mitglieder des Beirats

- Dr. Rudolf Apenbrink  
HSBC Investments
- Detlef Bierbaum  
Bankhaus Sal. Oppenheim jr. & Cie KGaA
- Prof. Dr. Axel Freimuth  
Rektor der Universität zu Köln
- Dr. Ulrich Gröschel  
Sparkasse KölnBonn
- Dr. Walter Herzog  
ifb AG
- Götz Kirchhoff  
Barclays Global Investors  
(Deutschland)
- Thomas Meyer zu Drewer  
Lyxor Asset Management (Société  
Générale)
- Karl-Heinz Moll  
WGZ BANK
- Thomas Neißé  
Deka Investment GmbH
- Karl-Heinz Pfarrer  
Deutsche Postbank Privat  
Investment
- Harry Ploemacher  
AmpegaGerling Asset  
Management
- Dr. Andreas Sauer  
Union PanAgora Asset  
Management
- Dr. Ulrich Schröder  
NRW.BANK
- Prof. Dr. Frank Schulz-Nieswandt  
Dekan der WiSo-Fakultät der  
Universität zu Köln
- Alexander Stuhlmann  
WestLB
- Dr. Klaus Tiedeken  
Kreissparkasse Köln
- Prof. Dr. Dr. h.c. Axel A. Weber  
Deutsche Bundesbank
- Hans Peter Weser  
Deutsche Bundesbank

## CFR Working Paper

- 07-01** M. Hagemeister, A. Kempf: *Test von Kapitalmarktmodellen auf Basis der Erwartungen von Marktteilnehmern.*
- 07-02** A. Kempf, S. Ruenzi, T. Thiele: *Employment Risk, Compensation Incentives and Managerial Risk Taking - Evidence from the Mutual Fund Industry.*
- 07-03** D. Hess, A. Niessen: *The Early News Catches the Attention: On the Relative Price Impact of Similar Economic Indicators.*
- 07-04** V. Agarwal, N. M. Boyson, N. Y. Naik: *Hedge Funds for Retail Investors? An Examination of Hedged Mutual Funds.*
- 07-05** J. Grammig, A. Schimpf: *Asset Pricing with a Reference Level of Consumption: New Evidence from the Cross-Section of Stock Returns.*
- 07-06** V. Agarwal, L. Wang: *Transaction Costs and Value Premium.*
- 07-07** A. Betzer, E. Theissen: *Insider Trading and Corporate Governance: The Case of Germany.*
- 07-08** N. C. Brown, K. D. Wei, R. Wermers: *Analyst Recommendations, Mutual Fund Herding, and Overreaction in Stock Prices.*
- 07-09** V. Agarwal, N. D. Daniel, N. Y. Naik: *Why is Santa so Kind to Hedge Funds? The December Return Puzzle!*
- 07-10** M. Kasch-Haroutounian, E. Theissen: *Competition Between Exchanges: Euronext versus Xetra.*
- 07-11** V. Agarwal, J. A. Kale: *On the Relative Performance of Multi-Strategy and Funds of Hedge Funds.*
- 07-12** J. Grammig, E. Theissen, O. Wünsche: *Time and Price Impact of a Trade: A Structural Approach.*
- 07-13** A. Kempf, P. Osthoff: *SRI Funds: Nomen est Omen.*
- 07-14** O. Korn: *Hedging Price Risk When Payment Dates are Uncertain.*
- 07-15** A. Niessen, S. Ruenzi: *Political Connectedness and Firm Performance - Evidence from Germany.*
- 07-16** M. Bär, A. Niessen, S. Ruenzi: *The Impact of Work Group Diversity on Performance: Large Sample Evidence from the Mutual Fund Industry.*

## Veröffentlichte CFR Working Paper

### CFR Working Paper 04-02

A. Kempf, S. Ruenzi (2004): *Tournaments in Mutual Fund Families*, erscheint in: Review of Financial Studies.

### CFR Working Paper 04-05

A. Kempf, S. Ruenzi (2004): *Family Matters: Ranking within Fund Families and Fund Inflows*, erscheint in: Journal of Business Finance and Accounting.

### CFR Working Paper 04-10

D. Hess und N. Hautsch (2007): *Bayesian Learning in Financial Markets: Testing for the Relevance of Information Precision in Price Discovery*, Journal of Financial and Quantitative Analysis, Vol. 42, 189-208.

### CFR Working Paper 05-03

M. Hoffmann (2007): *Fixed versus Flexible Exchange Rates: Evidence from Developing Countries*, Economica, Vol. 74, 425-449.

### CFR Working Paper 05-11

S. Ber, A. Kempf und S. Ruenzi (2007): *Determinanten der Mittelzuflüsse bei deutschen Aktienfonds*, Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung, Vol. 59, 35-60.

### CFR Working Paper 05-15

E. Theissen, S. Moinas und T. Foucault (2007): *Does Anonymity Matter in Electronic Limit Order Markets?*, Review of Financial Studies, Vol. 20, 1707-1747.

### CFR Working Paper 05-16

E. Theissen (2007): *An Analysis of Private Investors' Stock Market Return Forecasts*, Applied Financial Economics, Vol. 17, 35-43.

### CFR Working Paper 06-04

A. Kempf, D. Mayston (2006): *Liquidity Commonality Beyond Best Prices*, erscheint in: Journal of Financial Research.

**CFR Working Paper 06-07**

K. Drachter, A. Kempf und M. Wagner (2007): *Decision Processes in German Mutual Fund Companies: Evidence from a Telephone Survey*, International Journal of Managerial Finance, Vol. 3, 49-69.

**CFR Working Paper 06-10**

A. Kempf und P. Osthoff (2007): *The Effect of Socially Responsible Investing on Portfolio Performance*, European Financial Management, Vol. 13, 908-922.

**CFR Working Paper 07-04**

V. Agarwal, N. Y. Naik, N. M. Boyson (2007): *Hedge Funds for Retail Investors? An Examination of Hedged Mutual Funds*, erscheint in: Journal of Financial and Quantitative Analysis.

**CFR Working Paper 07-07**

E. Theissen, A. Betzer (2007): *Insider Trading and Corporate Governance: The Case of Germany*, erscheint in: European Financial Management.

**CFR Working Paper 07-10**

E. Theissen, M. Kasch-Haroutounian (2007): *Competition Between Exchanges: Euronext versus Xetra*, erscheint in: European Financial Management.

**CFR Working Paper 07-11**

V. Agarwal und J. A. Kale (2007): *On the Relative Performance of Multi-Strategy and Funds of Hedge Funds*, Journal of Investment Management, Vol. 5, 41-63.



## 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:

Tanja Thiele (Centre for Financial Research): *How do Fund Managers Adjust Risk in Tournaments?*

Kerstin Drachter (Centre for Financial Research): *Performance and Managerial Attributes.*

Prof. Dr. Wolfgang Bessler (Universität Gießen): *Conflicts of Interest and Research Quality of Affiliated Analysts: Evidence from IPO Underwriting.*

Dr. Ulf von Lilienfeld-Toal (Universität Frankfurt): *Who wants to be a CEO? Private benefit, wealth effects, and moral hazard.*

Kerstin Drachter (Centre for Financial Research): *Fondsmanagergehälter: Strukturen und Anreize.*

Prof. Dr. Joop Huij (RSM Erasmus University, Niederlande): *Spillover Effects of Marketing in Mutual Fund Families.*

Prof. Jerry Parwada, Ph.D. (UNSW Sydney, Australien): *Do Foreign Investors Pay More for Stocks in the United States? An Analysis by Country of Origin.*

Prof. Dr. Gikas Hardouvelis (University of Piraeus, Griechenland): *Consumer Confidence and Elections.*

Philipp Finter (Centre for Financial Research): *Investor Sentiment.*

Dr. Youchang Wu (Universität Wien, Österreich): *Intermediated Investment Management.*

Prof. Pedro P. Matos, Ph.D. (University of Southern California, USA): *What is the Role of Institutional Investors in Mergers and Acquisitions? Cross-Country Evidence.*

Sabine Artmann (Centre for Financial Research): *Wettbewerbsintensität und Aktienrenditen.*

Prof. Jayant R. Kale, Ph.D. (Georgia State University, USA): *Rank Order Tournaments and Incentive Alignment: The Effect on Firm Performance.*

Michaela Bär (Centre for Financial Research): *Einfluss der Team Diversität auf die Performance - Empirische Evidenz aus der Fondsindustrie.*

Tanja Thiele (Centre for Financial Research): *Risk Adjustment of Mutual Fund Managers in Tournaments.*

Alexander Pütz (Centre for Financial Research): *Overconfidence und Performancepersistenz bei US-Fondsmanagern.*

Silke Ber (Centre for Financial Research): *Investmentfondswerbung.*

Simone Lang (Centre for Financial Research): *Wertpapierliquidität.*

Prof. Felix Meschke, Ph.D. (University of Minnesota, USA): *The Rise and Fall of Portfolio Pumping Among U.S. Mutual Funds.*



## „Herausforderungen im Asset Management“ — BVI-CFR Event 2007 —

Die vom CFR in Kooperation mit dem Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI) organisierte Veranstaltung fand am 5. Juli 2007 im HILTON Hotel in Frankfurt am Main statt. Die Veranstaltung hatte zum Ziel, den geladenen Geschäftsführern und Führungskräften der BVI-Mitgliedsgesellschaften die Forschungsprojekte des CFR im Bereich Asset Management vorzustellen.

### Programm der Veranstaltung

**16.30 Uhr** Begrüßung durch Stefan Seip (Hauptgeschäftsführer des BVI).

**16.35 Uhr** Prof. Dr. Alexander Kempf (Centre for Financial Research): *CFR: Forschung im Bereich Asset Management.*

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

**16.50 Uhr** Silke Ber (Centre for Financial Research): *Werbung von Fondsgesellschaften.*

- *Wie können Fondsgesellschaften durch Werbung Zuflüsse generieren?*

**17.15 Uhr** Dr. Stefan Ruenzi (Centre for Financial Research): *Anreize und Risikoneigung von Fondsmanagern.*

- *Welchen Anreizen sind Fondsmanager ausgesetzt?*
- *Wie passen Fondsmanager das Fondsrisiko in Bären- und Bullenmärkten an?*

**17.40 Uhr** Prof. Dr. Alexander Kempf (Centre for Financial Research): *Anlagestrategien nach ethischen Kriterien.*

- *Lassen sich über eine regelgebundene und an ethischen Kriterien orientierte Strategie signifikante Überrenditen erzielen?*

**18.05 Uhr** Meike Hagemeister (Centre for Financial Research): *Optimierte Portfolios auf Basis von Analystenschätzungen.*

- *Vorstellung eines neuartigen Schätzers zur Bestimmung der erwarteten Renditen.*
- *Anwendung dieses Schätzers im Rahmen der Portfoliooptimierung nach Markowitz.*

**18.30 Uhr** Empfang mit der Gelegenheit zur Diskussion mit den Referenten.

## „Transparenz im Finanzbereich“ — Symposium im Kölner Excelsior Hotel Ernst —

Die Steigerung der Effizienz von Märkten und Institutionen wird in der ökonomischen Theorie mit der Forderung nach mehr Transparenz verbunden. Insbesondere die Transparenz im Finanzbereich wird inzwischen auch von der Öffentlichkeit sowie in zahlreichen Gesetzen und Verordnungen ausdrücklich verlangt.

Vor diesem Hintergrund hatten das Centre for Financial Research und weitere Forschungsinstitute an der Universität zu Köln am 12. Oktober 2007 zu einem Gedankenaustausch zum Thema "Transparenz im Finanzbereich" geladen. Als Basis der Diskussion dienten Vorträge von Henri de Castries (AXA Konzern), Prof. Dr. Gerd Geib (KPMG) und BVI-

Präsident Dr. Wolfgang Mansfeld (Union Asset Management Holding). Die Veranstaltung, die im Kölner Excelsior Hotel Ernst stattfand, richtete sich an Entscheidungsträger der Finanzdienstleistungsbranche. Eine Teilnahme war nur auf Einladung möglich.

### Vorträge und Referenten

**14.45 Uhr** Henri de Castries (CEO AXA Konzern): *Managing the risk in a changing environment.*

**15.30 Uhr** Prof. Dr. Gerd Geib (Vorstandsmitglied KPMG): *Transparenz im Finanzbereich, die Perspektive der Wirtschaftsprüfer.*

**16.45 Uhr** Dr. Wolfgang Mansfeld (Präsident des Bundesverbandes Investment und Asset Management e.V. (BVI), Mitglied des Vorstandes der Union Asset Management Holding): *Produkttransparenz und der Anleger.*

**17.30 Uhr** Podiumsdiskussion mit den Referenten und Bundesbankpräsident Prof. Dr. Dr. h.c. Axel A. Weber.



Foto: Joachim Badura

Die Direktoren der veranstaltenden Institute zusammen mit den Rednern und Teilnehmern der Podiumsdiskussion: Von links nach rechts: Prof. Dr. Heinrich Schradin, Prof. Dr. Gerd Geib, Prof. Dr. Thomas Hartmann-Wendels, Gilbert Gélard, Prof. Dr. Alexander Kempf, Prof. Dr. Dr. h.c. Axel A. Weber, Dr. Wolfgang Mansfeld.

## 6. Kölner Finanzmarktkolloquium Asset Management

Die ganztägige Konferenz fand am 19. Januar 2007 in den Räumlichkeiten der Sparkasse KölnBonn in der Kölner Innenstadt statt. Schwerpunkt der Veranstaltung war wie in den letzten Jahren das Thema Asset Management. Die sechs vorgestellten Forschungsarbeiten wurden aus mehr als 25 Einreichungen ausgewählt. Unter dem Leitsatz „Wissenschaft entsteht in der Diskussion“ richtet sich das Kölner Finanzmarktkolloquium sowohl an Wissenschaftler als auch an Praktiker. Damit dient die Konferenz dem Austausch von beruflicher Praxis und universitärer Forschung.

### Vorträge und Referenten

**10.30 Uhr** Tanja Thiele (Centre for Financial Research): *Employment Risk and Compensation Incentives as Determinants of Managerial Risk Taking - Evidence from the Mutual Fund Industry.*

**11.15 Uhr** Dr. Stefan Zeranski (Kölner Bank eG): *Statistische Modellierung extremer Finanzrisiken in Banken: Analyse von Zahlungsstrom-*

*und Marktpreisrisiken mit der POT-Methode.*

**13.30 Uhr** Beate Breuer (Universität Frankfurt): *Optimal Derivative Strategies with Discrete Rebalancing.*

**14.15 Uhr** Dr. Andreas Rathgeber (Universität Augsburg): *The Implied Default Probability Puzzle in Pricing Profit Participation Certificates.*

**15.30 Uhr** Axel Buchner (TU München): *Stochastic Modelling of Private Equity - An Equilibrium Based Approach to Fund Valuation.*

**16.15 Uhr** Felix Goltz (EDHEC Business School): *The Economic Value of Volatility Index Information for Asset Allocation Decisions.*



Das CFR Finanzmarktkolloquium fand wie 2006 bei der Sparkasse KölnBonn statt.

## Students Meet Companies — Veranstaltungen der CFR Student Group —

Die von der CFR Student Group unter dem Titel Students Meet Companies (SMC) organisierten Vortragsveranstaltungen, Exkursionen und Workshops richten sich an Studierende, die sich in besonderer Weise für Finanzthemen interessieren. Ziel ist dabei die Verknüpfung zwischen universitärer Ausbildung und praktischer Tätigkeit. Im Mittelpunkt sämtlicher Veranstaltungen stehen daher der Austausch und die Diskussion zwischen den Studierenden und den Unternehmensvertretern.

Im Berichtszeitraum hatte die CFR Student Group folgende Veranstaltungen organisiert:

Vortrag der Sal. Oppenheim jr. Cie. KGaA zum Thema „Sind deutsche Unternehmen potentielle Übernahmekandidaten?“ am 23. April 2007.

Vortrag von Morgan Stanley zum Thema „Hedge Fund Activism in Germany“ am 21. Mai 2007.



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

Vortrag der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG zum Thema „Anlagestrategien in Osteuropa“ am 11. Juni 2007.

Vortrag von Rothschild zum Thema "Bewertungsverfahren - Erfahrungswerte aus der M&A Praxis" am 05. November 2007.

Vortrag von JP Morgan zum Thema „Credit Default Swaps“ am 19. November 2007.

Workshop der UBS Deutschland AG zum Thema „Privatisierung der Landesbank Berlin Holding - Transaktionserfahrungen an der Schnittstelle von M&A und Kapitalmarkt“ am 17. Dezember 2007.

## CFR in der Presse — eine Auswahl —

**e-fundsresearch:** „Einflussfaktoren für Fondsmittelzuflüsse“, 12.02.2007.

**BörsenZeitung:** „Nur die Rendite lockt“, 06.03.2007.

**Tagesanzeiger** (Schweiz): „Sesseltanz bei Fonds hat oft böse Folgen“, 02.04.2007.

**BörsenZeitung:** „Starfonds-Manager auf Achse“, 03.04.2007.

**DIE ZEIT:** „Wie profitabel ist das gute Gewissen“, 12.04.2007.

**Frankfurter Allgemeine Zeitung:** „Warum wir schlechte Fonds lieben“, 17.04.2007.

**Süddeutsche Zeitung:** „Die Aktie ist männlich“, 28.04.2007.

**FAZ am Sonntag:** „Das offene Geheimnis der Forscher“, 29.04.2007.

**Frankfurter Allgemeine Zeitung:** „Schwanken ist männlich“, 16.05.2007.

**BörsenZeitung:** „Nachhaltige Investments beruhigen Kopf und Herz“, 01.06.2007.



**Frankfurter Allgemeine Zeitung:** „Olympische Spiele in der Familie“, 31.07.2007.

**New York Times** (USA): „At Some Funds, a Gender Communication Gap“, 07.10.2007.

**Handelsblatt:** „Gewinnbringende Abgeordnete“, 10.10.2007.

**BörsenZeitung:** „Die Mischung macht's“, 16.10.2007.

**DIE ZEIT:** „Der Lohn des Lobbyismus“, 16.10.2007.

**Les Echos** (Frankreich): „Esprit d'équipe et performance“, 22.10.2007.

**Cash Daily** (Schweiz): „Fondsteams: Männer und Frauen beflügeln sich nicht“, 06.11.2007.

## **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](mailto:info@cfr-cologne.de)

Internet: [www.cfr-cologne.de](http://www.cfr-cologne.de)

Redaktion: Philipp Finter

Druck: Druckhaus Optiprint GmbH  
Sinzig (Rhein)

Der Jahresbericht 2007 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](http://www.cfr-cologne.de), Rubrik „Presse“, zum Download bereit.

**CFR Fördermitglieder:**

