

# jahresbericht 2017



centre for financial research  
cologne

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



**centre for financial research  
cologne**

## **Impressum**

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

Telefon: +49 (0)221 470-6995

Telefax: +49 (0)221 470-3992

E-Mail: [info@cfr-cologne.de](mailto:info@cfr-cologne.de)

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

Redaktion: Dr. Alexander Pütz

Druck: Druckhaus Optiprint GmbH  
Sinzig/Rhein

Der Jahresbericht 2017 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) in der Rubrik „Presse“ zum Download bereit.

Soweit in diesem Bericht personenbezogene Bezeichnungen in männlicher Form aufgeführt sind, beziehen sie sich auf beide Geschlechter in gleicher Weise.

# **JAHRESBERICHT**

# **2017**

<b>Vorwort .....</b>	<b>1</b>
<b>Personen .....</b>	<b>2</b>
<b>Forschungsprojekte .....</b>	<b>5</b>
<b>Working Paper .....</b>	<b>7</b>
<b>Veröffentlichungen .....</b>	<b>8</b>
<b>Veranstaltungen .....</b>	<b>10</b>

## 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 Asset und Risk Management. Das CFR wurde 2004 auf Initiative der Professoren Dr. Alexander Kempf und Dr. Dr. h.c. Axel A. Weber gegründet. Zentrales Anliegen des CFR ist es, neues Wissen im Bereich der Finanzmärkte zu generieren und hierdurch zur Lösung praktisch relevanter Fragestellungen beizutragen. Für dieses Ziel arbeiten am CFR renommierte Wissenschaftler verschiedener Universitäten aus dem In- und Ausland mit Nachwuchs-

wissenschaftlern sowie Persönlichkeiten aus der Praxis zusammen.

Das CFR wird finanziell getragen von der gemeinnützigen Fördergesellschaft Finanzmarktforschung e.V. Die Fördergesellschaft hat derzeit 35 Mitglieder, von denen sich 13 Institute als fördernde Mitglieder in besonderer Weise engagieren.

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

## Liebe Freunde und Förderer des CFR,

auch in einem Umfeld niedriger Zinsen lassen sich hohe Erträge erzielen - zumindest im wissenschaftlichen Bereich. Solche wissenschaftlichen Erträge konnten wir im Jahr 2017 in großem Umfang verbuchen: Sieben CFR Working Paper wurden zur Veröffentlichung in den besten internationalen Fachzeitschriften angenommen. Die Forschungsanstrengungen am CFR haben sich also wieder einmal gelohnt.

Natürlich haben wir im vergangenen Jahr aber nicht nur geerntet, sondern auch gesät. Getreu unserem Motto "Wissenschaft entsteht in der Diskussion" waren beispielsweise unsere Research Fellows Vikas Agarwal und Gjergji Cici bei uns zu Gast, mit denen wir viele neue Forschungsideen besprochen und gemeinsame Projekte auf den Weg gebracht haben. So erhalten unsere Nachwuchswissenschaftler frühzeitig Zugang zur internationalen Forschungsgemeinschaft.

Solch ein Zugang zahlt sich aus, wie die beiden exzellenten Promotionen zeigen, die am CFR in den letzten zwölf Monaten abgeschlossen wurden. Stefan Jaspersen hat seine Dissertation zu Gründen und Auswirkungen von Informationsvorsprüngen in der Fondsinvestitionsindustrie verfasst und einen Teil dieser Arbeit bereits international publiziert. Ich freue mich, dass Herr Jaspersen



seine wissenschaftliche Karriere fortführt und damit dem Forschungsteam des CFR auch in Zukunft erhalten bleibt. Marc-André Göricke, der sich in seiner Dissertation mit der Bedeutung des Managers für den Erfolg eines Fonds beschäftigt hat, wechselte dagegen im Anschluss an seine Promotion in die Wirtschaft und setzt seine Fachkenntnis dort zur optimalen Selektion von Fondsmanagern ein - ein Beispiel für eine gelungene Verbindung von wissenschaftlicher Exzellenz und Praxisrelevanz der Forschung am CFR.

Diese Erfolge wären ohne Sie nicht möglich gewesen. Sei es, weil Sie uns finanziell gefördert haben oder uns als Diskussionspartner zur Verfügung standen. Deshalb danke ich Ihnen, den Freunden und Förderern des CFR, aber auch allen Mitgliedern unseres Forschungsteams ganz herzlich für Ihr Engagement und freue mich auf die weitere Zusammenarbeit.

Köln, im Februar 2018

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'A. Kempf'.

Prof. Dr. Alexander Kempf  
Direktor des CFR

## Research Fellows



**Prof. Vikas Agarwal,  
Ph.D.**

Georgia State  
University



**Prof. Dr. Olaf Korn**

Universität Göttingen



**Prof. Gjergji Cici,  
Ph.D.**

College of William &  
Mary



**Prof. Laura Starks,  
Ph.D.**

University of Texas



**Prof. Dr. Monika  
Gehde-Trapp**

Universität  
Hohenheim



**Prof. Dr. Erik Theissen**

Universität Mannheim



**Prof. Dr. Joachim  
Grammig**

Universität Tübingen



**Prof. Russ Wermers,  
Ph.D.**

University of Maryland



**Prof. Dr. Dieter Hess**

Universität zu Köln



**Prof. Pradeep Yadav,  
Ph.D.**

University of Oklahoma



**Prof. Dr. Alexander  
Kempf**

Universität zu Köln

## Juniorprofessoren

- **Jun.-Prof. Dr. Peter Limbach**  
Forschung: Corporate Finance, Corporate Governance, Asset Management.

## Postdocs

- **Dr. Mathias Hoffmann**  
Forschung: Geldpolitik, internationale Makroökonomie.
- **Dr. Alexander Pütz**  
Forschung: Verhalten von Fondsmanagern, Hedgefonds.
- **Dr. Stefan Jaspersen**  
Forschung: Investmentfonds, Investorenverhalten.
- **Dr. Florian Sonnenburg**  
Forschung: Investmentfonds, Corporate Finance.

## Doktoranden

- **Mario Hendriock**  
Forschung: Auswirkungen von Wettbewerbsverboten in Arbeitsverträgen von Fondsmanagern.
  - **Claudia Peitzmeier**  
Forschung: Wissenstransfer zwischen Fondsgesellschaften.
  - **Simon Lesmeister**  
Forschung: Länderspezifische Unterschiede im Abstimmungsverhalten von Anteilseignern.
-

## Vorstand der Fördergesellschaft Finanzmarktforschung e.V.



**Dr. Wolfgang Leoni**  
Vorsitzender



**Harry Ploemacher**  
Talanx Asset  
Management



**Karl-Heinz Moll**  
DZ BANK



**Ulrich Voigt**  
Sparkasse KölnBonn

## Mitglieder des Beirats

- **Dr. Rudolf Apenbrink**  
HSBC Trinkaus & Burkhardt
- **Dr. Stefan Dahm**  
Stadtsparkasse Düsseldorf
- **Prof. Dr. Axel Freimuth**  
Universität zu Köln
- **Dr. Walter Herzog**
- **Prof. Dr. Werner Mellis**  
Universität zu Köln
- **Margarete Müller**  
Deutsche Bundesbank
- **Dr. Stefan Nellshen**  
Bayer-Pensionskasse
- **Helmut Paulus**  
Quoniam Asset Management
- **Ulrich Sommer**  
Deutsche Apotheker- und  
Ärztebank
- **Michael Stölting**  
NRW.BANK
- **Werner Taiber**  
Oddo BHF Asset Management
- **Marcus Thiel**  
AXA Konzern
- **Prof. Dr. Dr. h.c. Axel A. Weber**

## Aktuelle Forschung am CFR

Die aktuelle Forschung am CFR war im Jahr 2017 vor allem geprägt durch den Abschluss einiger Forschungsprojekte. Mehrere Working Paper haben den letzten Feinschliff erhalten und sind in international führenden Fachzeitschriften zur Veröffentlichung angenommen worden.

So etwa das CFR Working Paper 2014-11, welches untersucht, ob sich die Berufserfahrung, die Fondsmanager früher außerhalb der Fondsbranche gesammelt haben, positiv auf die Fondsperformance auswirkt. Die Antwort ist eindeutig: Manager liefern eine deutlich bessere Performance in den Branchen ab, in denen sie früher gearbeitet haben, als in anderen Branchen. Für eine Fondsgesellschaft bedeutet dies, dass sie solchen Managern am besten die Verantwortung für entsprechende Sektorfonds übertragen oder sie als Experten für diese Sektoren in Anlageteams integrieren sollte.

Ein weiteres Beispiel ist das CFR Working Paper 2014-14. Im Mittelpunkt dieses Papiers steht die Frage, was eine Fondsgesellschaft tun kann, um ihre Fonds erfolgreicher zu machen. Konkret wird untersucht, ob Fonds von einer effizienten Orderabwicklung durch die Fondsgesellschaft

profitieren. Das Ergebnis lautet: Ja! Fonds von Fondsfamilien mit effizienter Orderabwicklung erzielen eine deutlich höhere Performance als vergleichbare Fonds von Gesellschaften mit schlechterer Orderabwicklung. Dies resultiert zum einen aus der direkten Kostenersparnis beim Handeln und zum anderen daraus, dass eine effiziente Orderabwicklung den Fonds Handelsstrategien ermöglicht, die sich ansonsten nicht lohnen würden.

Die obigen beiden Papiere sind Beispiele für den erfolgreichen Abschluss von Forschungsprojekten am CFR. Sie sind die Früchte eines teils mehrere Jahre andauernden und durch viele Diskussionen und Überarbeitungen geprägten Prozesses, der mit einer Idee beginnt und im Idealfall mit einer Veröffentlichung endet. Ein wichtiger Meilenstein während dieses Prozesses ist die Erstellung des ersten Arbeitspapiers, mit dem das Projekt in die öffentliche Wahrnehmung eintritt. Auch im vergangenen Jahr haben am CFR wieder diverse Projekte diesen ersten Meilenstein genommen.

Im CFR Working Paper 2017-02 geht es beispielsweise um die Frage, ob Fondsmanager bei ihren Anlageent-

scheidungen nach dem Prinzip „Gleich und gleich gesellt sich gern“ vorgehen. Wenn Menschen dazu neigen, in Partnerschaften, im Freundeskreis oder in Arbeitsgruppen eher Verbindungen mit ihresgleichen einzugehen, warum dann nicht auch in der Kapitalanlage? So untersuchen die Autoren dieses Papiers, ob Fondsmanager, die eine große Ähnlichkeit zum CEO eines Unternehmens aufweisen, bevorzugt in Aktien dieses Unternehmens investieren. Die Ergebnisse der Studie belegen dies eindeutig, und interessanterweise scheint dies auch eine rationale Strategie zu sein. Denn ihre Investitionen in Unternehmen mit ähnlichen CEOs sind erfolgreicher als ihre sonstigen Anlagen – ein Hinweis darauf, dass sie die Signale von ähnlichen CEOs besser deuten können als die von anderen CEOs.

Aber auch abseits der Fondsforschung sind neue Arbeitspapiere entstanden. Im CFR Working Paper 2017-03 wird beispielsweise untersucht, wie die systematischen Risiken von Unternehmensanleihen am besten gemessen werden können. Aufbauend auf ihren Ergebnissen empfehlen die Autoren Methoden zur Prognose von Anleiherenditen und zur Konstruktion einer Benchmark für Anleihen und Anleiheportfolios. Ein sehr interessantes Papier mit hohem praktischen Nutzen.

Während für diese und einige weitere Projekte bereits Arbeitspapiere existieren, sind diese bei anderen noch in der Entstehung. In einer solchen Frühphase sind beispielsweise die folgenden drei Projekte aus dem Fondsbereich. So beschäftigen sich Wissenschaftler am CFR mit syndizierten Krediten als Anlageinstrumente für Investmentfonds. Auch zur Frage, wie sich Wissen zwischen konkurrierenden Fondsgesellschaften ausbreitet, wird geforscht. Oder auch: Welche Auswirkungen haben Wettbewerbsverbote in Arbeitsverträgen von Fondsmanagern auf deren Anlageverhalten? Erste Ergebnisse liegen bereits vor und verheißen einige spannende neue CFR Working Paper im Jahr 2018.

Wir freuen uns, wenn Sie sich für unsere Forschungsarbeiten interessieren. Sprechen Sie uns gerne an oder laden Sie sich die bereits verfügbaren Working Paper von unserer Homepage herunter. Zu allen Papieren finden Sie dort auch eine Zusammenfassung, die Ihnen die wesentlichen Erkenntnisse der Arbeiten in knapper Form erläutert. Nutzen Sie diese Gelegenheit, um von den neuesten Erkenntnissen der Forschung am CFR zu profitieren!

## CFR Working Paper 2017

### CFR Working Paper 2017-01

J. Grammig & E.-M. Küchlin: *A Two-Step Indirect Inference Approach to Estimate the Long-Run Risk Asset Pricing Model.*

### CFR Working Paper 2017-03

G. Cici, S. Gibson & R. Moussawi: *Explaining and Benchmarking Corporate Bond Returns.*

### CFR Working Paper 2017-02

S. Jaspersen & P. Limbach: *Knowing Me, Knowing You? Similarity to the CEO and Fund Managers' Investment Decisions.*

### CFR Working Paper 2017-04

G. Cici, P. B. Shane & Y. S. Yang: *Do Connections with Buy-Side Analysts Inform Sell-Side Analyst Research?*

---

Alle CFR Working Paper sind online unter [www.cfr-cologne.de](http://www.cfr-cologne.de) einzusehen sowie auf Anfrage als Printversion erhältlich.



## Veröffentlichte CFR Working Paper

### CFR Working Paper 2014-11

G. Cici, M. Gehde-Trapp, M. Göricke & A. Kempf: *The Investment Value of Mutual Fund Managers' Experience outside the Financial Sector*, erscheint in: *Review of Financial Studies*.

### CFR Working Paper 2016-10

V. Agarwal, R. Vashishtha & M. Venkatachalam: *Mutual Fund Transparency and Corporate Myopia*, erscheint in: *Review of Financial Studies*.

### CFR Working Paper 2016-02

A. Gargano, A. G. Rossi & R. Wermers: *The Freedom of Information Act and the Race Towards Information Acquisition*, *Review of Financial Studies*, Vol. 30, 2017, S. 2179-2228.

### CFR Working Paper 2015-08

V. Agarwal, T. Clifton Green & H. Ren: *Alpha or Beta in the Eye of the Beholder: What Drives Hedge Fund Flows*, erscheint in: *Journal of Financial Economics*.

### CFR Working Paper 2015-16

D. Blake, A. G. Rossi, A. Timmermann, I. Tonks & R. Wermers: *Network Centrality and Pension Fund Performance*, erscheint in: *Journal of Financial Economics*.

### CFR Working Paper 2015-03

V. Agarwal, Y. E. Arisoy & N. Y. Naik: *Volatility of Aggregate Volatility and Hedge Funds Returns*: *Journal of Financial Economics*, Vol. 125, 2017, S. 491-510.

### CFR Working Paper 2015-07

V. Agarwal, S. Ruenzi & F. Weigert: *Tail Risk in Hedge Funds: A Unique View from Portfolio Holdings*, *Journal of Financial Economics*, Vol. 125, 2017, S. 610-636.

### CFR Working Paper 2013-05

M. Gehde-Trapp, P. Schuster & M. Uhrig-Homburg: *The Term Structure of Bond Liquidity*, erscheint in: *Journal of Financial and Quantitative Analysis*.

**CFR Working Paper 2013-09**

M. J. Kamstra, L. A. Kramer, M. D. Levi & R. Wermers: *Seasonal Asset Allocation: Evidence from Mutual Fund Flows*, Journal of Financial and Quantitative Analysis, Vol. 52, 2017, S. 71-109.

**CFR Working Paper 2012-09**

G. Cici, A. Kempf & C. Sorhage: *Do Financial Advisors Provide Tangible Benefits for Investors? Evidence from Tax-Motivated Mutual Fund Flows*, Review of Finance, Vol. 21, 2017, S. 637-665.

**CFR Working Paper 2014-14**

G. Cici, L. Dahm & A. Kempf: *Trading Efficiency of Fund Families: Impact on Fund Performance and Investment Behavior*, Journal of Banking and Finance, Vol. 88, 2018, S. 1-14.

**CFR Working Paper 2013-06**

S. Bethke, M. Gehde-Trapp & A. Kempf: *Investor Sentiment, Flight-to-Quality, and Corporate Bond Comovement*, erscheint in: Journal of Banking and Finance.

**CFR Working Paper 2015-02**

G. Cici, S. Jaspersen & A. Kempf: *Speed of Information Diffusion within Fund Families*, Review of Asset Pricing Studies, Vol. 7, 2017, S. 144-170.

**CFR Working Paper 2012-01**

L. Andreu & A. Pütz: *Choosing Two Business Degrees versus Choosing One: What Does it Tell about Mutual Fund Managers' Investment Behavior?*, Journal of Business Research, Vol. 75, 2017, S. 138-146.

**CFR Working Paper 2013-02**

C. Andres, A. Betzer, M. Doumet & E. Theissen: *Open Market Share Repurchases in Germany: A Conditional Event Study Approach*, erscheint in: Abacus.



Der Erfolg unserer Forschung basiert auf dem Austausch zwischen Wissenschaft und Praxis. Die Veranstaltungen des CFR, wie hier das 16. Kölner Finanzmarktkolloquium bei der Sparkasse KölnBonn, bieten hierfür ideale Gelegenheiten.

**CFR Working Paper 2017-01**

J. Grammig & E.-M. Küchlin: *A Two-Step Indirect Inference Approach to Estimate the Long-Run Risk Asset Pricing Model*, erscheint in: Journal of Econometrics.

## 16. Kölner Finanzmarktkolloquium

Das Finanzmarktkolloquium zog auch 2017 wieder eine Gruppe namhafter Forscher aus der ganzen Welt nach Köln. In den Räumlichkeiten der Sparkasse KölnBonn präsentierten und diskutierten diese ihre aktuellen Forschungspapiere.

### Programm des Kolloquiums

**10.15 Uhr** Mathijs Cosemans (Rotterdam School of Management), Rik Frehen (Tilburg University): *Saliency Theory and Stock Prices: Empirical Evidence*.

**10.55 Uhr** Christian Schlag, Julian Thimme, Rüdiger Weber (Goethe-University Frankfurt): *Implied Volatility Duration and the Early Resolution Premium*.

**12.00 Uhr** Stephan Jank, Christoph Røling (Deutsche Bundesbank), Esad Smajlbegovic (Erasmus School of Economics): *Flying Under the Radar: The Effects of Short-Sale Disclosure Rules on Investor Behavior and Stock Prices*.

**13.50 Uhr** Pekka Honkanen, Daniel Schmidt (HEC Paris): *Price and Liquidity Spillovers during Fire Sale Episodes*.



Professor Vikas Agarwal von der Georgia State University referiert auf dem 16. Kölner Finanzmarktkolloquium zum Einfluss von ETFs auf die Liquidität der zu Grunde liegenden Aktien.

### 14.30 Uhr Postersession

Nicole Branger, Hendrik Hülsbusch, T. Frederik Middelhoff (Finance Center Münster): *Idiosyncratic Volatility, its Expected Variation, and the Cross-Section of Stock Returns*.

Ilya Dergunov, Christoph Meinering, Christian Schlag (Goethe-University Frankfurt): *Good Inflation, Bad Inflation, and the Pricing of Real Assets*.



Neben Vorträgen gibt es eine Postersession, in der Wissenschaftler ihre Projekte präsentieren.

Jantje Sönksen (University of Tübingen): *Empirical Asset Pricing with Multi-Period Disasters and Partial Government Defaults.*

Thomas Johann, Erik Theissen (University of Mannheim): *The Best in Town: A Comparative Analysis of Low-Frequency Liquidity Estimators.*

Marcel Müller, Tobias Rosenberger, Marliese Uhrig-Homburg (Karlsruhe Institute of Technology): *Fake Alpha.*

Pavel Lesnevski (University of Mannheim), Esad Smajlbegovic (Erasmus School of Economics): *Surprise in Short Interest.*

**16.10 Uhr** Heiko Jacobs (University of Mannheim), Sebastian Müller (German Graduate School of Management and Law): *... And Nothing Else Matters? On the Dimensionality and Predictability of International Stock Returns.*

**16.50 Uhr** Vikas Agarwal (Georgia State University), Paul Hanouna, Rabih Moussawi (Villanova University), Christof Stahel (US Securities and Exchange Commission): *Do ETFs Increase the Commonality in Liquidity of Underlying Stocks?*

## CFR Research Workshop 2017

Der Research Workshop dient dem unmittelbaren Austausch zwischen den Forschern am CFR und den Mitarbeitern der Förderinstitute des CFR. Für beide Seiten ein Gewinn: Die Vertreter der Förderinstitute erhalten einen direkten Einblick in die laufende Forschung am CFR und die Forscher wichtigen Input aus der Praxis. Im Februar 2017 fand der Workshop in den Räumlichkeiten der Deutsche Apotheker und Ärztebank in Düsseldorf statt.

### Themen der Vorträge

**Marc-André Göricke:** *Der Wert von Sektorfonds in der Fondsgesellschaft.*

**Stefan Jaspersen:** *Performancevorteile durch qualitative Informationen.*

**Peter Limbach:** *Die Bedeutung des CEOs in der Aktienauswahl des Fondsmanagers.*



Marc-André Göricke stellt den Mitgliedern der CFR Förderinstitute seine aktuellen Forschungsergebnisse zu Sektorfonds vor.

## BVI-CFR Event 2017

Über die Gruppe der CFR-Fördermitglieder hinaus pflegt das CFR seit Jahren den Kontakt zum Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI). Gemeinsam richten beide das jährliche BVI-CFR Event aus. Auf dieser Veranstaltung haben Führungskräfte und Mitarbeiter der Mitgliedsgesellschaften des BVI die Möglichkeit, sich mit den Forschern des CFR über aktuelle Trends in der Forschung zum Asset und Risk Management auszutauschen.

Im November 2017 wurden dabei in den Räumlichkeiten des BVI in Frankfurt die Fragen diskutiert, ob die Aktienauswahl von Fondsmanagern von der Ähnlichkeit zwischen CEO und Fondsmanager beeinflusst wird, ob sich die körperliche Fitness des CEOs im Wert des Unternehmens widerspiegelt und welche Bedeutung syndizierte Kredite als Investitionsobjekte für Investmentfonds haben.



Florian Sonnenburg trägt auf dem BVI-CFR Event zum Einfluss von CEO Fitness auf den Unternehmenswert vor.

### Programm der Veranstaltung

**Peter Limbach:** *Wählen Fondsmanager Aktien nach ihrer demographischen Ähnlichkeit zum CEO?*

**Florian Sonnenburg:** *Managen fittere CEOs erfolgreichere Unternehmen?*

**Alexander Pütz:** *Welche Rolle spielen syndizierte Kredite im Portfolio von Investmentfonds?*

## CFR Research und Intern Seminare

Über die jährlichen Events hinaus bieten die CFR Seminare die Möglichkeit zu einem kontinuierlichen Austausch zwischen Wissenschaft und Praxis. In den Seminaren diskutieren externe Wissenschaftler aus dem In- und Ausland sowie Mitglieder des CFR Research Teams über aktuelle Forschungsprojekte und neue Ideen. Mitarbeiter der Förderinstitute sind als Gäste stets willkommen. Nachfolgend eine Auswahl der Vorträge im Berichtszeitraum:

### **Gunnar Grass**

HEC Montréal

*How do Informed Investors Trade in the Options Market?*

### **Mario Hendriock**

Universität zu Köln

*Non-Compete Clauses in the Mutual Fund Industry.*

### **Stefan Jaspersen**

Universität zu Köln

*Social Ties and Favoritism in Mutual Fund Families.*

### **Simon Lesmeister**

Universität zu Köln

*Cross-Country Differences in Shareholders' Voting Behavior.*

### **Peter Limbach**

Universität zu Köln

*Where do Investor Relations Matter the Most? Evidence from the U.K. and Germany.*

### **Alberto Manconi**

Bocconi University

*Is FinTech a Threat to Financial Stability? Evidence from Peer-to-Peer Lending in China.*

### **Claudia Peitzmeier**

Universität zu Köln

*Inter-Organizational Spillovers in the Mutual Fund Industry.*

### **Markus Schmid**

Universität St. Gallen

*Peer Pressure in Corporate Earnings Management.*

### **Florian Sonnenburg**

Universität zu Köln

*What Matters in Mutual Fund Governance.*

### **Roine Vestman**

Stockholm University

*Are Mutual Fund Managers Paid for Investment Skill?*

## CFR Student Group Events

Ziel der CFR Student Group ist es, universitäre Ausbildung und praktische Tätigkeit zu verknüpfen. Die Mitglieder der Student Group organisieren dazu selbständig Fachvorträge, Case Studies oder Workshops mit ausgewählten Unternehmen. Auch Mitarbeiter unserer CFR Förderinstitute bringen sich hier immer wieder als Experten aus der Praxis ein. Neben dem fachlichen Input erhalten die Studierenden hier auch die Gelegenheit, sich über Einstiegsmöglichkeiten bei dem jeweiligen Unternehmen zu informieren.

Ausgewählte Vorträge im Rahmen der Student Group Events:

### **HKCF**

*M&A im Energiesektor.*

### **Accenture**

*Banking in the NEW.*

### **HSBC Trinkaus & Burkhardt AG**

*Optionen und Zertifikate.*

### **Waterland Private Equity**

*Private Equity am Beispiel der erfolgreichen Waterland Buy & Build Strategie.*

### **Standard & Poor's (S&P)**

*Bankenrating.*

### **Deutsche Bank AG**

*Einstiegsmöglichkeiten in der Corporate & Investment Bank.*



Foto: zweimaleig G&R, Köln

## CFR Fördermitglieder

