

# jahresbericht 2018



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 2018 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**

# **2018**

<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. Drs. 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 Nachwuchswissenschaftlern sowie

Persönlichkeiten aus der Praxis zusammen.

Das CFR wird finanziell getragen von der gemeinnützigen Fördergesellschaft Finanzmarktforschung e.V. Die Fördergesellschaft hat derzeit 32 Mitglieder, von denen sich 11 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,

auf den folgenden Seiten möchte ich Sie gerne mitnehmen zu einem Rückblick auf das Jahr 2018 am CFR. Angespornt von unserem Ziel, neues Wissen im Bereich der Finanzmärkte zu generieren und zu verbreiten, haben wir im letzten Jahr eine Reihe neuer spannender Forschungsprojekte angestoßen – häufig in Kooperation zwischen erfahrenen und jungen Wissenschaftlern. Durch solch eine frühe Zusammenarbeit von Nachwuchswissenschaftlern mit international renommierten Kollegen wird der Grundstein für erfolgreiche wissenschaftliche Karrieren gelegt.

Dass unser Konzept Früchte trägt, hat sich im vergangenen Jahr an vielen Stellen gezeigt. So konnte mein Doktorand Mario Hendriock schon mit seinem ersten Working Paper an der Tagung der American Finance Association in Atlanta teilnehmen, der weltweit wichtigsten Tagung der wissenschaftlichen Finance-Community. Als anderes Beispiel mag die hohe Produktivität unseres CFR Juniorprofessors Dr. Peter Limbach dienen. Er hat im vergangenen Jahr nicht nur drei neue Arbeitspapiere vorgelegt, sondern auch eines seiner Papiere im Journal of Financial and Quantitative Analysis, einer Top5-Zeitschrift in Finance, veröffentlicht.



Ein weiterer Ansatz, unserem Nachwuchs den Zugang zu internationalen Forscherkreisen zu erleichtern, besteht in unserem Gastwissenschaftler- und Vortragsprogramm, in dessen Rahmen wir im Jahr 2018 wieder hochkarätige Forscher aus dem In- und Ausland am CFR begrüßen und mit ihnen diskutieren konnten. Denn Wissenschaft entsteht in der Diskussion. Doch nicht nur in Diskussion innerhalb von Forschernetzwerken, sondern gerade auch im Gedankenaustausch mit Vertretern der Praxis – sei es auf den verschiedenen Veranstaltungen des CFR oder im informellen Austausch. Für diese Möglichkeit möchte ich Ihnen, liebe Freunde und Förderer des CFR, ganz herzlich danken. Danke für Ihr entgegengebrachtes Vertrauen, Ihr Interesse und Ihr Engagement im Jahr 2018, ich freue mich auf die weitere Zusammenarbeit mit Ihnen im Jahr 2019.

Köln, im Februar 2019

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized initials 'A.K.' followed by a flourish.

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.**  
University of Kansas



**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: Verhalten von Fondsmanagern.
- **Claudia Peitzmeier**  
Forschung: Investmentfonds, Investorenverhalten.
- **Simon Lesmeister**  
Forschung: Corporate Governance.

## Vorstand der Fördergesellschaft Finanzmarktforschung e.V.



**Dr. Rudolf Apenbrink**  
(Präsident)  
HSBC Trinkaus & Burkhardt



**Harry Ploemacher**  
Talanx Asset  
Management



**Karl-Heinz Moll**  
DZ BANK



**Ulrich Voigt**  
Sparkasse KölnBonn

---

## Mitglieder des Beirats

- **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
  - **Prof. Dr. Drs. h.c. Axel A. Weber**
-

## Aktuelle Forschung am CFR

Im Jahr 2018 hat sich in der Forschung am CFR wieder einiges getan. Drei neue Arbeitspapiere sind direkt in unserem Kernforschungsbereich, dem Asset Management, angesiedelt. Im CFR Working Paper 18-01 untersuchen die Autoren, wie sich Wettbewerbsklauseln in Arbeitsverträgen auf das Anlageverhalten von Fondsmanagern auswirken. Demotivieren solche Klauseln die Mitarbeiter, weil sie deren Chancen im externen Arbeitsmarkt einschränken? Oder motivieren sie diese zu besseren Leistungen, um so dem Risiko einer eigenen Entlassung mit den entsprechend schwerwiegenden Konsequenzen aufgrund der Klauseln entgegenzuwirken? Die empirischen Ergebnisse sprechen eine klare Sprache: Eine gesetzliche Verschärfung der Durchsetzbarkeit von Wettbewerbsklauseln führt zu einer signifikanten Steigerung der Performance der betroffenen Fondsmanager (im Vergleich zu nicht betroffenen Fondsmanagern). Ebenso reduzieren Fondsmanager bei Verschärfung der Klauseln das Risiko ihrer Anlagestrategie und weichen weniger von ihrer Benchmark und ihrer Peer-Group ab. Zusammengefasst scheinen Wettbewerbsklauseln also einen positiven Effekt auf das Verhalten von Fondsmanagern zu haben: Sie disziplinieren die Manager und motivieren Sie zu besserer Performance.

Auch im CFR Working Paper 18-04 steht die Arbeitsplatzmobilität von Fondsmanagern im Zentrum der Analyse – konkret der Wissenstransfer zwischen zwei Fondsgesellschaften, wenn ein Fondsmanager von der einen zu der anderen Gesellschaft wechselt. Denn für Fondsgesellschaften, deren Mitarbeiter zur Konkurrenz wechseln, geht mit dem Wechsel die Gefahr einher, dass hierdurch internes Wissen beispielsweise über Research-, Investment- und Vertriebsprozesse in die Hände der Konkurrenten gelangt. Dies würde einen möglicherweise vorhandenen Wissensvorsprung der abgebenden Gesellschaft gefährden. Und dies scheint tatsächlich der Fall zu sein: Die Autoren finden, dass etwa ein Viertel des ursprünglichen Performancevorsprungs der abgebenden gegenüber der aufnehmenden Fondsgesellschaft binnen drei Jahren verloren geht. Learning-by-Hiring scheint sich also in der Fondsindustrie zu lohnen, ein Ergebnis mit unmittelbaren Implikationen für Personalentscheidungen in Fondsgesellschaften.

Im CFR Working Paper 18-03 schließlich geht es nicht mehr um Fondsmanager, sondern um ein spezielles Anlagensegment, den Markt für europäische Unternehmensanleihen. In diesem Papier wird Underpricing

bei europäischen Anleiheemissionen dokumentiert: Europäische Unternehmensanleihen werden bei Emission systematisch unterbewertet. Die Autoren der Studie zeigen zudem, welche Faktoren das Underpricing treiben und welche Rolle das Quantitative Easing der Europäischen Zentralbank dabei spielt. Ein weiteres interessantes Papier mit hoher praktischer Relevanz für Anleger.

Drei weitere Arbeitspapiere, alle unter Beteiligung unseres CFR Juniorprofessors Dr. Peter Limbach, stellen Unternehmen in das Zentrum ihrer Analysen. Die zentrale Frage des CFR Working Paper 18-02 ist, ob gesellschaftliches Vertrauen einen Einfluss auf das Verhältnis zwischen Aktionären und Managern von Unternehmen hat. Die Ergebnisse zeigen, dass dies der Fall ist: In Ländern mit ausgeprägtem Vertrauen ist auch das Vertrauen der Aktionäre in die Manager höher und – dies ist besonders bemerkenswert – die Manager zahlen dieses Vertrauen mit guter Leistung zurück. Kontrolle ist also gut, Vertrauen aber besser.

Eine andere Art, den Wert von Unternehmen zu steigern, kann darin bestehen, besondere Anstrengungen im Bereich der Investor Relations (IR) zu entwickeln. Im CFR Working Paper 18-05 zeigen die Autoren, dass sich dies besonders in Ländern mit historisch geringer Shareholder-Value-Orientierung lohnt. In diesen Län-

dern, in denen Ausmaß und Qualität von IR-Maßnahmen typischerweise weniger ausgeprägt sind, können Unternehmen durch professionelle IR-Arbeit bei institutionellen Anlegern punkten. Eine höhere Liquidität der Aktien solcher Unternehmen, höhere Unternehmenswerte und niedrigere Kapitalkosten sind die Folge.

Im CFR Working Paper 18-06 schließlich geht es um Fragen der Corporate Governance. Konkret ermitteln die Autoren Gründe, die für bzw. gegen die Bündelung von Macht in der Unternehmensführung sprechen. Die Befragung von Unternehmen, warum sie ihren CEO gleichzeitig zum Vorsitzenden des Board of Directors gemacht haben (oder eben auch nicht), zeigt ein dahinter liegendes komplexes Entscheidungsproblem, das keine einfachen Antworten erlaubt. Es kommt zentral auf das Umfeld an, in dem sich das Unternehmen bewegt, und die Herausforderungen, vor denen das Unternehmen steht.

Sie finden alle Working Paper auf unserer Homepage zum Download, einschließlich der Executive Summary, welche Ihnen die zentralen Erkenntnisse der Arbeiten kurz und knapp vermittelt. Nutzen Sie diese Gelegenheit, um von den neuesten Erkenntnissen der Forschung am CFR zu profitieren!

## CFR Working Paper 2018

### CFR Working Paper 18-01

G. Cici, M. Hendriock & Alexander Kempf: *The Impact of Labor Mobility Restrictions on Managerial Actions: Evidence from the Mutual Fund Industry.*

### CFR Working Paper 18-02

M. Goergen, S. Lesmeister & P. Limbach: *Trust and Shareholder Voting.*

### CFR Working Paper 18-03

T. Rischen & E. Theissen: *Underpricing in the Euro Area Corporate Bond Market: New Evidence from Post-Crisis Regulation and Quantitative Easing.*

### CFR Working Paper 18-04

G. Cici, A. Kempf & C. Peitzmeier: *Knowledge Spillovers in the Mutual Fund Industry through Labor Mobility.*

### CFR Working Paper 18-05

D. Bazhutov, A. Betzer, F. Brochet, M. Doumet & P. Limbach: *Where do Investor Relations Matter the Most?*

### CFR Working Paper 18-06

M. Goergen, P. Limbach, M. Scholz-Daneshgari: *On the Choice of CEO Duality: Evidence from a Mandatory Disclosure Rule.*

---

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



## CFR Veröffentlichungen 2018

### CFR Working Paper 14-11

G. Cici, M. Gehde-Trapp, M. Göricke & A. Kempf: *The Investment Value of Mutual Fund Managers' Experience outside the Financial Sector*, Review of Financial Studies, Vol. 31, 2018, S. 3821-3853.

### CFR Working Paper 16-10

V. Agarwal, R. Vashishtha & M. Venkatachalam: *Mutual Fund Transparency and Corporate Myopia*, Review of Financial Studies, Vol. 31, 2018, S. 1966-2003.

### CFR Working Paper 15-09

V. Agarwal & H. Zhao: *Interfund Lending in Mutual Fund Families: Role in Liquidity Management*, erscheint in: Review of Financial Studies.

### CFR Working Paper 15-16

D. Blake, A. G. Rossi, A. Timmermann, I. Tonks & R. Wermers: *Network Centrality and Pension Fund Performance*, Journal of Financial Economics, Vol. 128, 2018, S. 183-206.

### CFR Working Paper 15-08

V. Agarwal, T. Clifton Green & H. Ren: *Alpha or Beta in the Eye of the Beholder: What Drives Hedge Fund Flows*, Journal of Financial Economics, Vol. 127, 2018, S. 417-434.

### CFR Working Paper 13-05

M. Gehde-Trapp, P. Schuster & M. Uhrig-Homburg: *The Term Structure of Bond Liquidity*, Journal of Financial and Quantitative Analysis, Vol. 53, 2018, S. 2161-2197.

### CFR Working Paper 15-12

V. Agarwal, G. Aragon & Z. Shi: *Liquidity Transformation and Financial Fragility: Evidence from Funds of Hedge Funds*, erscheint in: Journal of Financial and Quantitative Analysis.

### CFR Working Paper 16-12

A. Betzer, H. S. Lee, P. Limbach & J. M. Salas: *Are Generalists Beneficial to Corporate Shareholders? Evidence from Exogenous Executive Turnovers*, erscheint in: Journal of Financial and Quantitative Analysis.

**CFR Working Paper 14-14**

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 14-07**

F. Brinkmann & O. Korn: *Open Risk-adjusted Option-implied Moments*, Review of Derivatives Research, Vol. 21, 2018, S. 149-173.

**CFR Working Paper 13-02**

C. Andres, A. Betzer, M. Doumet & E. Theissen: *Open Market Share Repurchases in Germany: A Conditional Event Study Approach*, Abacus, Vol. 54, 2018, S. 417-444.

**CFR Working Paper 17-01**

J. Grammig & E.-M. Küchlin: *A Two-Step Indirect Inference Approach to Estimate the Long-Run Risk Asset Pricing Model*, Journal of Econometrics, Vol. 205, 2018, S. 6-33.



Ein wichtiger Bestandteil der Forschung ist die Diskussion über die neu gewonnenen Erkenntnisse. Zu diesem Zweck veranstaltet das CFR jährlich das Kölner Finanzmarktkolloquium, auf dem Wissenschaftler aus dem In- und Ausland zusammenkommen, um ihre neuesten Forschungsergebnisse zu präsentieren. Hier erläutert Dr. Stefan Jaspersen sein Forschungsprojekt auf dem 17. Kölner Finanzmarktkolloquium, das im Jahr 2018 bei der Talanx Asset Management GmbH stattgefunden hat.

## 17. Kölner Finanzmarktkolloquium

Das 17. Kölner Finanzmarktkolloquium fand 2018 den Räumlichkeiten der Talanx Asset Management GmbH statt. Hier hatten Forscher aus dem In- und Ausland wieder Gelegenheit, ihre aktuellen Forschungspapiere vorzustellen und mit einem fachlich breit aufgestellten Auditorium aus Wissenschaftlern und Praktikern zu diskutieren.

### Programm des Kolloquiums

**10.15 Uhr** Daniel Hoechle (FHNW School of Business Basel), Markus Schmid (University of St. Gallen), Heinz Zimmermann (University of Basel): *Do Firm Fixed Effects Matter in Empirical Asset Pricing?*

**10.55 Uhr** Jan Schneemeier (Indiana University): *Shock Propagation Through Cross-Learning with Costly Price Acquisition.*

**12.00 Uhr** Ricardo Barahona, Joost Driessen, Rik Frehen (Tilburg University): *Can Unpredictable Risk Exposure be Priced?*

**13.50 Uhr** Hannes Mohrschladt, Judith C. Schneider (University of Münster): *The Idiosyncratic Volatility Puzzle and its Interplay with Sophisticated and Private Investors.*

### 14.30 Uhr Postersession

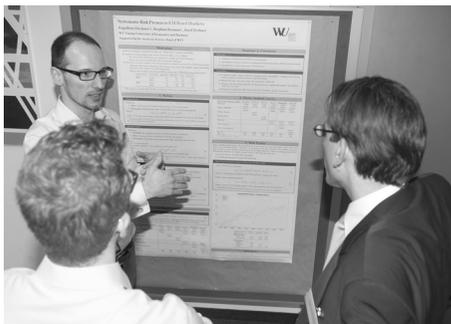
Daniel Brodback, Nadja Guenster (University of Münster), David Mezger (KPMG): *Altruism versus Egoism in Investment Decisions.*



Teilnehmer auf dem 17. Kölner Finanzmarktkolloquium bei der Talanx Asset Management GmbH.

Lars Kaiser (University of Liechtenstein): *ESG Integration: Value, Growth and Momentum.*

Pedro Barroso (University of New South Wales), Marco J. Menichetti, Jurij-Andrei Reichenecker (University of Liechtenstein): *Hedging with an Edge: Parametric Currency Overlay.*



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

Stefan Jaspersen, Peter Limbach (University of Cologne): *Knowing Me, Knowing You? Similarity to the CEO and Fund Managers' Investment Decisions.*

Engelbert J. Dockner †, Stephan Kranner, Josef Zechner (Vienna University): *Systematic Risk Premia in EM Bond Markets.*

Vikas Agarwal (Georgia State University), Stefan Ruenzi (University of Mannheim), Florian Weigert (University of St. Gallen): *The Absolute Return Wedge: A New Measure that Predicts Hedge Fund Performance.*

**16.10 Uhr** Manuel Ammann, Sebastian Fischer, Florian Weigert (University of St. Gallen): *Do Mutual Fund Managers have Risk Factor Timing Skills?*

**16.50 Uhr** Hubert Dichtl, Wolfgang Drobetz (University of Hamburg), Harald Lohre (Invesco & EMP at Lancaster University Management School), Carsten Rother (Invesco & University of Hamburg), Patrick Vosskamp (Allianz Global Investors): *Optimal Timing and Tilting of Equity Factors.*



An den Postern können die Fragen der Konferenzteilnehmer unmittelbar diskutiert werden.

## CFR Research Workshop 2018

Die Mitarbeiter der Förderinstitute des CFR nutzen beim Research Workshop die Gelegenheit, sich über aktuelle Forschungsergebnisse zu informieren. Gleichzeitig profitieren die Forscher des CFR vom Input aus der Praxis. Im März 2018 fand der Workshop in den Räumlichkeiten der Stadtparkasse Düsseldorf statt.

### Themen der Vorträge

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

**Prof. Dr. Erik Theissen:** *Unterbewertung am europäischen Markt für Unternehmensanleihen.*



Prof. Dr. Erik Theissen erläutert den Mitgliedern der CFR Förderinstitute seine Erkenntnisse zum Underpricing bei europäischen Anleiheemissionen.

**Prof. Dr. Monika Gehde-Trapp:** *Stimmungsschwankungen am Kapitalmarkt: Sind Fondsmanagerinnen das starke Geschlecht?*



Prof. Dr. Monika Gehde-Trapp stellt Ihre Forschung zu Stimmungsschwankungen am Kapitalmarkt vor.

### Themen der Posterpräsentation

**Dr. Alexander Pütz:** *Syndizierte Kredite im Portfolio von Investmentfonds*

**Mario Hendriock:** *Wettbewerbsverbote in der Fondsindustrie*

**Claudia Peitzmeier:** *Wissenstransfer zwischen Fondsgesellschaften*

## BVI-CFR Event 2018

Das CFR richtet seit vielen Jahren ein gemeinsames Event mit dem Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI) aus. Hier berichten Forscher des CFR vor Führungskräften der Mitgliedsgesellschaften des BVI über aktuelle Trends in der Forschung zum Asset und Risk Management — eine weitere Möglichkeit zum Austausch zwischen Wissenschaft und Praxis.

Im Dezember 2018 wurden dabei in den Räumlichkeiten des BVI in Frankfurt die Fragen diskutiert, ob durch den Wechsel von Fondsmanagern zwischen Fondsgesellschaften auch wettbewerbsrelevantes Wissen über die Prozesse einer Gesellschaft transferiert wird; ob sich Wettbe-

werbsverbote in den Arbeitsverträgen von Fondsmanagern auf deren Verhalten auswirken; und schließlich ob es systematisches Underpricing bei europäischen Anleiheemissionen gibt.

### Programm der Veranstaltung

**Claudia Peitzmeier:** *Wissenstransfer zwischen Fondsgesellschaften.*

**Mario Hendriock:** *Arbeitsmarktrestriktionen und Managerperformance.*

**Prof. Dr. Erik Theissen:** *Unterbewertung am europäischen Markt für Unternehmensanleihen.*



Wolfgang Raab (BVI) begrüßt die Teilnehmer auf dem BVI-CFR Event in Frankfurt.

## CFR Research Seminare 2018

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

### **Gjergji Cici**

University of Kansas

*Do Connections with Buy-Side Analysts Inform Sell-Side Analyst Research.*

### **Mario Hendriock**

Universität zu Köln

*On the Importance of Internal Labor Markets for Assessing and Deploying Human Capital: Evidence from the Mutual Fund Industry.*

### **Dieter Hess**

Universität zu Köln

*Predicting Corporate Insolvencies.*

### **Marcin Kacperczyk**

Imperial College London

*Do Foreign Investors Improve Market Efficiency?*

### **Peter Limbach**

Universität zu Köln

*Childhood Loss and Risk Taking: Evidence from Mutual Funds.*

### **Claudia Peitzmeier**

Universität zu Köln

*The Rise of Populism and Investor Behavior.*

### **Zacharias Sautner**

Frankfurt School of Finance

*Limited Attention to Detail: How Analysts' Valuations Change Following Mandatory Option Expensing.*

### **Nic Schaub**

University of St. Gallen

*The Impact of Internet Postings on the Trading Behavior of Individual Investors.*

### **Daniel Schmidt**

HEC Paris

*Fundamental Trading under the Microscope: Evidence from Detailed Hedge Fund Transaction Data.*

### **Jan Starmans**

London Business School

*Optimal Agents.*

## CFR Student Group Events 2018

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:

### **Belgravia & Co.**

*European M&A Market Trends, 2019 Deal Drivers and Key Factors Impacting Multiples.*

### **Coparion**

*Venture Capital.*

### **Deutsche Bank und Bain & Company**

*White Collar Crime, (Collusive) Rogue Trading, and Organizational Misbehaviour.*

### **Henkel Corporate M&A**

*M&A at Henkel - From Strategy to Execution.*

### **Morgan Stanley**

*What will you create?*



Im Rahmen der CFR Student Group Events hält Laura Lembke, Executive Director Investment Banking bei Morgan Stanley, einen Vortrag zum Thema „What will you create?“.

### **NatWest Markets**

*Corporate Financing & Risk Solutions: Case Studies, Success Drivers & Career Opportunities at NatWest Markets.*

### **zeb**

*Banken im Niedrigzinsumfeld - ALM als erfolgskritisches Steuerungsinstrument.*

## CFR Fördermitglieder

