

## *Manuel Ammann*

Swiss Institute of Banking and Finance  
University of St.Gallen  
Rosenbergstrasse 52  
CH-9000 St. Gallen, Switzerland

Phone: +41 71 224-7080  
Fax: +41 71 224-7088  
Email: manuel.ammann@unisg.ch

### **Current Position**

2015 – *Dean*  
School of Finance  
University of St. Gallen

2003 – *Director*  
Swiss Institute of Banking and Finance  
University of St. Gallen

2003 – *Professor (Full Chair)*  
University of St. Gallen

### **Previous Positions**

2008 *Visiting Professor*  
Stern School of Business,  
New York University

2004 *Visiting Professor*  
University of Ulm, Germany

2002 – 2003 *Associate Professor*  
University of St. Gallen

2001 – 2002 *Visiting Assistant Professor*  
Finance Group, Haas School of Business  
University of California, Berkeley

1999 – 2001 *Senior Lecturer (Assistant Professor)*  
Department of Economics and Swiss Institute of Banking and  
Finance, University of St. Gallen

1998 – 1999 *Visiting Scholar*  
Department of Finance, Stern School of Business,  
New York University, New York

1996 – 1998 *Partner*  
Metrics AG, Zürich (now: PPC-Metrics AG)

## **Education**

- 2002                    *Habilitation* (Finance)  
University of Basel, Switzerland
- 1998                    *Doctorate* (Dr. oec.) in Finance (summa cum laude)  
University of St. Gallen, Switzerland
- 1993                    *Master of Science* (M.Sc.) in Computing Science  
Simon Fraser University, Canada, School of Computing Science
- 1991                    *Vordiplom* in Economics  
University of Zurich, Switzerland

## **Academic Teaching**

*University of St. Gallen*

- 2011 -                    Economic and Legal Analysis of Financial Instruments (M.A. in  
Law and Economics)
- 2010 –                    Financial Modeling Workshop: Derivatives (M.A. in Banking and  
Finance)
- 2010 –                    Financial Modeling Workshop: Asset Allocation (M.A. in Banking  
and Finance)
- 2010 –                    Derivatives (M.A. in Banking and Finance)
- 2007 – 2010              Research Seminar in Alternative Investments (M.A. in Banking and  
Finance)
- 2006 – 2010              Financial Markets and Financial Intermediaries (M.A. in Law and  
Economics)
- 2005 – 2012              Futures and Options (Full-Time MBA)
- 2005 – 2006              Fundamentals of Finance (Full-time MBA)
- 2004 –                    Research Seminar in Finance (M.A. in Banking and Finance)
- 2004 –                    Financial Markets (M.A. in Banking and Finance)
- 2004 – 2009              Derivative Instruments (M.A. in Banking and Finance)
- 2007 – 2009              Valuation of Derivatives (M.A. in Banking and Finance)
- 2004 – 2009              Financial Modeling Workshop (M.A. in Banking and Finance)
- 2003 – 2009              Derivative Markets (M.A. in Quantitative Economics and Finance)
- 2003 – 2005              Corporate Finance (Executive MBA)
- 2003 – 2006              Theory of Finance (M.A. in Banking and Finance)
- 2003 –                    Topics in Finance (Ph.D. seminar)
- 2002 – 2009              Derivatives (Ph.D. course)
- 2002 – 2008              Capital Market Theory (B.A.)
- 2002 – 2003              International Finance (M.A.)
- 2002 – 2003              Futures Markets (M.A.)

2002 - 2003 International Financial Markets and Corporate Governance (B.A.)

*University of Ulm, Germany, Faculty of Mathematics and Economics*

2004 Futures Markets (M.Sc. in Mathematics and Economics)

2002 - 2003 Introduction to derivative Instruments (M.Sc. in Mathematics and Economics)

*University of California at Berkeley*

2001 Futures and Options (MBA)  
(Dean's list for excellence in teaching)

### **Internal Service (University of St. Gallen)**

2012 – 2015 Academic Director, Ph.D. in Finance (PiF)

2016 – Dean, School of Finance

2011 – 2014 Vice Dean, School of Finance

2010 – Member of the Board of Directors, Institute of Insurance Management

2009 – Chairman of the Board of Directors, Institute of Management

2009 – Member of the Board of Directors, Institute of Accounting, Controlling, and Auditing

2009 – Chairman of the Board of Directors, Institute of International Retail Management

2007 – 2010 Academic Director, Ph. D. in Management

2006 – 2012 Member of the University Research Initiative “Wealth and Risk”

2005 – 2010 Member of the Executive Committee of the Faculty of Business Administration

2004 – 2012 Member of the Research Committee of the University

2004 – 2009 Member of the Board of Directors, Institute of Management

2003 – Academic Director, Master of Arts in Banking and Finance (MBF)

2003 – 2007 Member of the Admissions Committee of the Faculty of Business Administration

2003 – 2012 Member of various Faculty Search Committees

### **External Service and Awards**

2015 Reviewer on behalf of the State of Hessen of SAFE Research Center/House of Finance at Goethe University, Frankfurt

2014 Member of the Independent Commission of Inquiry of the Government of Austria on the Hypo Alpe Adria bank

2012 – 2013	Member of the Federal Expert Commission on the Financial Sector Strategy of Switzerland
2012	Honorary Member of the Swiss Society for Financial Market Research
2011	SPN Award for Outstanding Service to the Swiss Pension Fund Sector, <i>The Financial Times</i> (Switzerland)
2010 –	Member of the Board of Directors, St. Galler Kantonalbank AG, St. Gallen
2008 – 2017	Member of the Board of Directors, Neue Bank AG, Vaduz
2004 – 2012	Vice-Chairman, Swiss Society for Financial Market Research
2004 –	Chairman of the Board of Directors, Algofin AG, St. Gallen
2004 – 2012	Editor, <i>Financial Markets and Portfolio Management</i>
2004 – 2010	Trustee, IST Investmentstiftung für Personalvorsorge, Zürich
2003 – 2009	Trustee, Think Tank Thurgau (TTT)
2003 – 2005	Trustee, Swiss Banking School, Zürich
2002 –	Member of program committees of international conferences ( <i>European Finance Association, European Financial Management Association, German Finance Association, Swiss Society for Financial Market Research</i> )
2002 –	Referee for various academic journals
2002 –	Member of award committees for academic and practitioner's awards
2002 –	Independent expert and advisor to various financial institutions, European governments, and government agencies
2002 –	Consulting and training services to financial institutions, corporations, and pension funds in Switzerland, Germany, France, and UK.
2002 – 2003	Adjunct Professor, University of Ulm, Germany
2001 – 2004	Member of the board of editors, <i>Financial Markets and Portfolio Management</i>

## **Publications**

### *Journal Articles*

1. “Is Governance Related to Investment Performance and Asset Allocation? Empirical Evidence from Swiss Pension Funds”, *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 153(3), 2017, pp. 293-339, with Christian Ehmann.
2. “Characteristics-based Portfolio Choice with Leverage Constraints”, *Journal of Banking and Finance*, 70(9), 2016, pp.23-37, with Guillaume Coqueret and Jan-Philip Schade.

3. "Announcement Effects of Contingent Convertible Securities: Evidence from the Global Banking Industry", *European Financial Management*, 23(1), 2017, pp. 127-152, with Kristian Blickle and Christian Ehmann.
4. "Competing with Superstars", *Management Science*, 62(10), 2016, pp. 2842-2858, with Philipp Horsch and David Oesch.
5. "Do Newspaper Articles Predict Aggregate Stock Returns?", *Journal of Behavioral Finance*, 15 (3), 2014, pp. 195-213, with Roman Frey and Michael Verhofen.
6. "Variance Risk Premiums in Foreign Exchange Markets", *Journal of Empirical Finance*, 23, 2013, pp. 16-32, with Ralf Buesser.
7. "Product Market Competition, Corporate Governance, and Firm Value: Evidence from the EU-Area", *European Financial Management*, 19(3), 2013, pp. 452-469, with Markus Schmid and David Oesch.
8. "Hedge Fund Characteristics and Performance Persistence", *European Financial Management*, 19(2), 2013, pp. 209-250, with Otto Huber and Markus Schmid.
9. "An Alternative Three-factor Model for International Markets: Evidence from the European Monetary Union", *Journal of Banking and Finance*, 36 (7), 2012, pp. 1857-1864, with Sandro Odoni and David Oesch.
10. "Is There Really No Conglomerate Discount?", *Journal of Business Finance and Accounting*, 39(1-2), 2012, pp. 264-288, with Daniel Hoechle and Markus Schmid.
11. "Disposition Effect and Mutual Fund Performance", *Applied Financial Economics Journal*, 22(1), 2012, pp. 1-19, with Alexander Ising and Stephan Kessler.
12. "Demographic Change and Pharmaceuticals' Stock Returns", *European Financial Management*, 17(4), 2011, pp. 726-754 with Rachel Berchtold and Ralf Seiz.
13. "Has Hedge Fund alpha Disappeared?", *Journal of Investment Management*, 9 (1), 2011, pp. 50-71, with Otto Huber and Markus Schmid.
14. "Feasible Momentum Strategies in the US Stock Market", *Journal of Asset Management*, 11 (6), 2011, pp. 362-374, with Marcel Möllenbeck and Markus Schmid.
15. "Corporate Governance and Firm Value: International Evidence", *Journal of Empirical Finance*, 18 (1), 2011, pp. 36-55, with David Oesch and Markus Schmid.
16. "What Drives the Performance of Convertible-Bond Funds?", *Journal of Banking and Finance*, 34, 2010, pp. 2600-2613, with Axel H. Kind and Ralf Seiz.
17. "Performance and Governance of Swiss Pension Funds", *Journal of Pension Economics and Finance*, 9(1), 2010, pp. 95-128, with Andreas Zingg.
18. "Do Implied Volatilities Predict Stock Returns?", *Journal of Asset Management*, 10(4), 2009, pp. 222-234, with Stephan Süss and Michael Verhofen.
19. "Implied and Realized Volatility in the Cross-Section of Equity Options", *International Journal of Theoretical and Applied Finance*, 12(6), 2009, pp. 1-21, with David Skovmand and Michael Verhofen.

20. "Asymmetric Dependence Patterns in Financial Time Series", *European Journal of Finance*, 15(7-8), 2009, pp. 703-719, with Stephan Süß.
21. "Intra-Day Characteristics of Stock Price Crashes", *Applied Financial Economics*, 19(15), 2009, pp. 1239-1255, with Stephan Kessler.
22. "The Performance of Actively and Passively Managed Swiss Equity Funds", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 1(1), 2009, pp. 1-36, with Michael Steiner.
23. "The Impact of Prior Performance on the Risk-Taking of Mutual Fund Managers", *Annals of Finance*, 5(1), 2009, pp. 69-90, with Michael Verhofen.
24. "Impact of Fund Size and Fund Flows on Hedge Fund Performance", *Journal of Alternative Investments*, 11(1), 2008, pp. 78-96, with Patrick Moerth.
25. "Performance of Funds of Hedge Funds", *Journal of Wealth Management*, 11(1), Summer, 2008, pp. 46-63, with Patrick Moerth.
26. "Investment Performance of Swiss Pension Funds and Investment Foundations", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 144(2), 2008, pp. 153-195, with Andreas Zingg.
27. "Risk Factors for the Swiss Stock Market", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 144(1), 2008, pp. 1-35, with Michael Steiner.
28. "Tactical Industry Allocation and Model Uncertainty", *Financial Review*, 4382), 2008, pp. 273-302, with Michael Verhofen.
29. "Simulation-Based Pricing of Convertible Bonds", *Journal of Empirical Finance*, 15(2), 2008, pp. 310-331, with Axel Kind and Christian Wilde.
30. "Testing Conditional Asset Pricing Models Using a Markov Chain Monte Carlo Approach", *European Financial Management*, 14(3), 2008, pp. 391-418, with Michael Verhofen.
31. "Prior Performance and Risk-Taking of Mutual Fund Managers: A Dynamic Bayesian Network Approach", *Journal of Behavioral Finance*, 8(1), 2007, pp. 20-32, with Michael Verhofen.
32. "Analyzing Active Investment Strategies", *Journal of Portfolio Management*, 33(1), 2006, pp. 56-67, with Stephan Kessler and Jürg Tobler.
33. "The Conglomerate Discount: A New Explanation Based on Credit Risk", *International Journal of Theoretical and Applied Finance*, 9(8), 2006, pp. 1201-1214, with Michael Verhofen.
34. "Nennwertrückzahlungen am Schweizer Aktienmarkt und ihre Auswirkungen auf den Unternehmenswert", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 142(4), 2006, pp. 447-477, with Ralf Seiz.
35. "The Effect of Market Regimes on Style Allocation", *Financial Markets and Portfolio Management*, 20(3), 2006, pp. 309-337, with Michael Verhofen.
36. "Pricing and Hedging Mandatory Convertible Bonds", *Journal of Derivatives*, 13(3), 2006, pp. 30-46, with Ralf Seiz.

37. "New Evidence on the Announcement Effect of Convertible and Exchangeable Bonds", *Journal of Multinational Financial Management*, 16(1), 2006, pp. 43-63, with Martin Fehr and Ralf Seiz.
38. "An IFRS 2 and FASB 123 (R) Compatible Model for the Valuation of Employee Stock Options", *Financial Markets and Portfolio Management*, 19 (4), 2005, pp. 381-396, with Ralf Seiz.
39. "Impact of Fund Size on Hedge Fund Performance", *Journal of Asset Management*, 6(3), 2005, pp. 219-238, with Patrick Moerth.
40. "Eigenschaften von Verwaltungsräten und Unternehmensperformance", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 141(1), 2005, pp. 1-22, with Markus Leuenberger and Rico von Wyss.
41. "Valuing Employee Stock Options: Does the Model Matter?", *Financial Analysts Journal*, 60(5), September/October, 2004, pp. 21-37, with Ralf Seiz.
42. "Information Processing on the Swiss Stock Market", *Financial Markets and Portfolio Management*, 18(3), 2004, pp. 256-284, with Stephan Kessler.
43. "Are Convertible Bonds Underpriced? An Analysis of the French Market", *Journal of Banking and Finance*, 27(4), 2003, pp. 635-653, with A. Kind und C. Wilde.
44. "Performance Schweizerischer Verwaltungsräte anhand der Aktienkursentwicklung", *Financial Markets and Portfolio Management*, 17(1), 2003, pp. 43-75, mit D. Matti und R. von Wyss.
45. "Tactical Asset Allocation mit genetischen Algorithmen", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 139(1), 2003, pp. 1-40, mit C. Zenkner.
46. "Relative Implied Volatility Arbitrage with Index Options", *Financial Analysts Journal*, 58(6), November/December 2002, pp. 42-55, with S. Herriger.
47. "Performance Schweizerischer Anlagestiftungen", *Financial Markets and Portfolio Management*, 16(4), 2002, pp. 446-466, mit C. Häller und R. von Wyss.
48. "VaR for Nonlinear Financial Assets: Linear Approximation or Full Monte Carlo?", *Financial Markets and Portfolio Management*, 15(3), 2001, pp. 363-378, with C. Reich.
49. "Tracking Error and Tactical Asset Allocation", *Financial Analysts Journal*, 57(2), March/April 2001, pp. 32-43, with H. Zimmermann.
50. "The Credit Model Risk of Interest-Rate Derivatives and Regulatory Implications", *Derivatives Use, Trading, and Regulation*, 6(3), 2000, pp. 217-229, with H. Zimmermann.
51. "Evaluating the long-term risk of equity investments in a portfolio insurance framework", *Geneva Papers on Risk and Insurance*, 25(3), 2000, pp. 424-438, with H. Zimmermann.
52. "Portfolioabsicherung mit konstanter Indexpartizipation", *Schweizerische Zeitschrift für Volkswirtschaft und Statistik*, 134(4), 1998, pp. 499-526, mit H. Zimmermann.

53. "Bemerkungen zum Zeithorizonteffekt", *Finanzmarkt und Portfolio Management*, 11(2), 1997, pp. 205-210, mit H. Zimmermann.

#### *Books*

54. "Credit Risk Valuation: Methods, Models, and Applications", 2<sup>nd</sup> ed., *Springer-Verlag*, Berlin Heidelberg New York, 2001.
55. "Credit Risk Valuation: Methods, Models, and Applications", 2<sup>nd</sup> ed., *Tsinghua University Press*, 2004 (Chinese translation of Credit Risk Valuation, 2001)
56. "Pricing Derivative Credit Risk", *Lecture Notes in Economics and Mathematical Systems*, *Springer-Verlag*, Berlin Heidelberg New York, 1999.

#### *Book Chapters*

57. „The Construction and Valuation Effect of Corporate Governance Indices“, in: *Handbooks of Research Methods and Applications: Empirical Finance*, pp. 314-340, *Edward Elgar*, 2013, mit David Oesch und Markus Schmid.
58. "Strukturierte Produkte: Risikoallokation und Marktvervollständigung für Privatanleger“, in: *Rechtliche Rahmenbedingungen des Wirtschaftsstandortes Schweiz: Festschrift 25 Jahre juristische Abschlüsse an der Universität St. Gallen (HSG)*, pp. 573-585, *Dike Verlag*, Zürich, 2007, mit Alexander Ising.
59. „Wachstum von Hedgefonds und die Auswirkung auf die Wertentwicklung“, *Handbuch Alternative Investments*, pp. 319-342, *Gabler*, Wiesbaden, 2006.

#### *Other Publications*

60. „Vier Fragen – vier Antworten von Finanzprofessoren“, *Neue Zürcher Zeitung*, 24.01.2018, Sonderbeilage.
61. „Gut geführte Pensionskassen weisen höhere Performance aus“, *Die Volkswirtschaft*, 25.09.2017, S. 33-35.  
„Les caisses de pension bien gérées affichent de meilleures performances que les autres“, *La Vie économique*, 25.09.2017, pp 33-35.
62. „Effiziente Märkte und irrationale Investoren“, *Neue Zürcher Zeitung*, 19.10.2013, S. 31.
63. „Die Zeitbombe der Nullzinsen“, *SonntagsZeitung*, 6.1.2013, S. 52.
64. „Mehr Eigenkapital – erwünscht aber nicht gewollt“, *SonntagsZeitung*, 18.11.2012, S. 55.
65. „Soll man die Grossbanken zerschlagen?“, *SonntagsZeitung*, 23.9.2012, S. 55.
66. „Die versunkenen Kosten der Rettungspolitik“, *SonntagsZeitung*, 29.7.2012, S. 49.
67. „Das Arsenal der „finanziellen Repression““, *SonntagsZeitung*, 3.6.2012, S. 60.
68. „Untergrenze zum Euro: wie lange noch?“, *SonntagsZeitung*, 8.4.2012, S. 53.



69. "Bankgeheimnis: Selbstdeklaration ist kein Ausweg", SonntagsZeitung, 12.2.2012, S. 59.
70. "Regeln ersetzen keine Eigenverantwortung", SonntagsZeitung, 08.1.2012, S. 16.
71. "Too Many to Fail", SonntagsZeitung, 11.12.2011, S. 55.
72. "Die wundersame Vergrößerung des Rettungsschirmes", SonntagsZeitung, 23.10.2011, S. 57.
73. "Die Firmen müssen sich um das Währungsrisiko kümmern", SonntagsZeitung, 04.9.2011, S. 57.
74. "Stresstest und Realität für Europas Banken", SonntagsZeitung, 17.07.2011, S. 46.
75. "Schuldenkrise: Europa in der Sackgasse", St. Galler Tagblatt, 26.6.2011, S. 2.
76. "Are better governed companies rewarded by capital markets?", Business and Economy, India: Banking, Finance, Markets, 01.7.2011, pp. 16-18.
77. "Warum der Eurokurs so tief ist", SonntagsZeitung, 29.5.2011, S. 59.
78. "Stresstest ohne Stress für die Banken", SonntagsZeitung, 3.4.2011, S. 61.
79. "Rohstoffpreise: Spekulanten sind unschuldig", SonntagsZeitung, 20.2.2011, S. 53.
80. "Aussichtsreichste Anlagen im Jahr 2011", SonntagsZeitung, 9.1.2011, S. 53.
81. "CoCos statt Bailout: Details sind entscheidend", Die Volkswirtschaft, 12/2010, S. 38. ("Capital convertible ou renflouement? Tout se jouera dans les détails", La vie économique, 12/2010, p. 38.)
82. "Mit Irland rettet die EU einmal mehr ihre Banken", SonntagsZeitung, 28.1.2011, S. 63.
83. "CoCos: Wandelschulden als Chance", Aargauer Zeitung, 7.10.2010, S. 29.
84. "Neue Eigentümer statt Bankrott", SonntagsZeitung, 3.10.2010, S. 61.
85. "Leerverkaufsverbote stiften mehr Schaden als Nutzen", NZZ, mit Roman Frey, 25.8.2010, Sonderbeilage.
86. "Gefahren besser erkennen", Scoach, 02/2010, S. 16.
87. "Das Bankensystem muss krisenresistenter werden", St. Galler Tagblatt, 18.4.2009, S. 2.
88. "Einlagensicherung: Welche grundlegenden Reformen sind notwendig?", Die Volkswirtschaft, Nr. 12, 2008, S. 9-12. ("Sécurité des dépôts: quelles sont les réformes de fond nécessaires?", La Vie économique, No. 12, 2008.)
89. "Zu welchem Preis hilft der Bund der UBS?", Neue Zürcher Zeitung, 21.11.2008, S. 31., mit David Oesch und Ralf Seiz.
90. "Finanzsystem: Das Vertrauen ist angeschlagen", St. Galler Tagblatt, 20.9.2008, S. 2.
91. "Top-down Allokation statt Produkte-Sammelsurium", Denaris, Nr. 4, 2008, S. 41.

92. "Die "Fair Value"-Bewertung von Finanzinstrumenten", IRZ - Zeitschrift für internationale Rechnungslegung, No. 7/8, Juli/August, 2008, S. 371-373, mit Ralf Seiz.
93. "Was ist mit dem Dollar los?", St. Galler Tagblatt, 9.4.2008, S. 2, mit Rico von Wyss.
94. "Zu fairen Konditionen lancierte Pflichtwandelanleihe der UBS", Neue Zürcher Zeitung, Nr. 43, 21.2.2008, S. 31, mit Ralf Seiz.
95. "Gefährdet die Kreditkrise unsere Renten?", St. Galler Tagblatt, 25.1.2008, Tribüne, S. 2.
96. "Performance auf dem Prüfstand / Putting Performance to the Test", Wealth Management (UBS), No. 4, 2007, pp. 6-10.
97. "Strukturierte Produkte: Risikoallokation und Marktvervollständigung für Privatanleger", in: Rechtswissenschaftliche Abteilung der Universität St. Gallen (ed.): Rechtliche Rahmenbedingungen des Wirtschaftsstandortes Schweiz, Dike Verlag, Zürich, 2007, S. 573-585, mit Alexander Ising.
98. "Anlagestiftungen im Vergleich: Neue Performancestudie", Schweizer Personalvorsorge, Nr. 8, 2007, S. 67-69, mit Andreas Zingg.
99. "Timing als Antwort auf turbulente Märkte?", Handelszeitung, Nr. 14, 4.-10.4.2007, S. 35.
100. "Sind Hedge Funds eine Gefahr für die Finanzmärkte?", Finanz und Wirtschaft, 8.11. 2006, Nr. 88, Beilage Hedge Funds, S. 12, mit Markus Schmid.
101. "Mehr Transparenz in der Preisgestaltung ist wünschenswert", Neue Zürcher Zeitung, 19.9.2006, Nr. 217, S. 67.
102. "Wird Pensionskassengeld schlecht angelegt?", St. Galler Tagblatt, 2.9.2006, Tribüne, S.2.
103. "Wachstum von Hedgefonds und die Auswirkung auf die Wertentwicklung", in: Handbuch Alternative Investments, Band 1, pp. 319-342, Gabler Verlag, Wiesbaden, 2006, mit Patrick Moerth.
104. "Wohin fließen die hohen Börsengewinne?", St. Galler Tagblatt, 4.3.2006, Tribüne, S.2.
105. "Was Hedge Funds können – und was nicht", Neue Zürcher Zeitung, no. 40, p. 29, 17.2.2005.
106. "Schweizer Altersvorsorge: Kartenhaus oder solide Konstruktion?", Schweizer Monatshefte, Vol. 84/85, No. 12/1, pp. 19-23, Dezember 2004/Januar 2005.
107. "Ad-hoc Meldungen mit Nachhall: Insiderhandel nicht messbar?", Neue Zürcher Zeitung, No. 249, p. 22, 25.10.2004, mit Stephan Kessler.
108. "Wie viel sind Mitarbeiteroptionen wert?", Neue Zürcher Zeitung, No. 166, p. 23, 20.7.2004, mit Ralf Seiz.
109. "Aktienbewertungsniveau wird sich nicht nochmals erhöhen", Finanz und Wirtschaft, No. 50, p. 23, 26.6.2004, mit Michael Verhofen.

110. "Vermögensverwalter sind auch Übersetzer", *Denaris*, 2/2004, pp. 17-19, mit Rico von Wyss.
111. "Welche Rendite kann am Aktienmarkt erwartet werden?", *Schweizer Personalvorsorge*, 3/2004, pp. 11-13, mit Michael Verhofen.
112. "Minimum Return Guarantees and Portfolio Allocation of Pension Funds", Editorial, *Financial Markets and Portfolio Management* 17(3), 2003.
113. "Die Sicherheitsillusion in der Altersvorsorge", *RiskVoice*, No. 5, Oktober 2003.
114. "Performance Schweizerischer Anlagestiftungen", *Schweizer Personalvorsorge*, 6/2003, pp. 56-58, mit Rico von Wyss.
115. "Börsenbaisse: Wieviel Risiko ertragen wir?", *St.Galler Tagblatt*, S. 2, 1.2.2003.
116. "BVG-Mindestzinssatz im Kraftfeld der Märkte", *Neue Zürcher Zeitung*, S. 25, 8.11.2002.
117. "Do Risk-Adjusted Pricing and the New Basel Capital Accord Reinforce the Credit Cycle?", Editorial, *Financial Markets and Portfolio Management* 15(2), 2001, pp. 141-147.
118. "Der IRB-Ansatz als strategische Herausforderung für Banken", *Schweizer Treuhänder*, 10/2001, mit D. Jovic und C. Schmid.
119. "New Facts about Convertible Bonds: A Pricing Analysis of the French Market", *Newsletter of the Association of Convertible Bond Management* 2/2001, with A. Kind, C. Wilde.
120. "Can Convertibles improve Pension Fund Performance?", *Newsletter of the Association of Convertible Bond Management* 1/2001, with A. Kind, C. Wilde, H. Zimmermann.
121. "Diskriminierte regionale Institute", *Schweizer Bank* 4/2001, mit D. Jovic und C. Schmid.
122. "Telekom-Bonus statt Schuldenabbau?", *Neue Zürcher Zeitung*, 22.8.2000, mit T. Slembeck.
123. "Das Mobilfunk Oligopol: Warum Konzessionen Milliarden kosten", *Neue Zürcher Zeitung*, 6.7.2000, Sonderbeilage Telekommunikation.
124. "Alle Probleme gelöst?", *Schweizer Bank* 4/2000, mit C. Schmid und P. Wegmann.
125. "Eigenmittelvorschriften überholt?", *Schweizer Bank* 3/2000, mit C. Schmid und P. Wegmann.
126. "Systemarchitektur als Erfolgsfaktor", *Schweizer Bank* 2/2000, mit C. Schmid und U. Halter.
127. "Gesucht: Das beste Kreditportfolio-Modell", *Schweizer Bank* 1/2000, mit C. Schmid und P. Wegmann.

128. "Kreditrisiko: Verwirrung im Pricing", *Schweizer Bank* 12/1999, mit C. Schmid und P. Wegmann.
129. "Kreditrisiko: An der Realität vorbei?", *Schweizer Bank* 11/1999, mit C. Schmid und P. Wegmann.
130. "Open Issues in Testing Object-Oriented Software", in "Proceedings of the European Conference on Software Quality", Karol Frühauf (Ed.), *vdF Hochschulverlag AG*, ETH Zürich, 1994, pp. 257-267, mit S. Barbey und A. Strohmeier.
131. "Measuring Program Structure with Inter-Module Metrics", Proceedings of the 18th International Conference on Computer Software and Applications, *IEEE Computer Society Press*, November 1994, with R.D. Cameron.
132. "Inter-Module Renaming and Reorganizing: Examples of Program Manipulation in-the-large", Proceedings of the International Conference on Software Maintenance, *IEEE Computer Society Press*, September 1994, with R.D. Cameron.

### **Selected Press Coverage (Selection of Interviews)**

1. Vorsorge Guide, 19.10.2017, "Erhöhung des Rentenalters ist unausweichlich", interviewt von Kurt Speck.
2. St. Galler Tagblatt, 28.12.2016, „Eine klare Positionierung zahlt sich langfristig aus“, interviewt von Kurt Speck.
3. Neue Zürcher Zeitung online, 17.09.2016, "Wo Experten Sparpotenzial orten", interviewt von Christian Steiner und Ermes Gallarotti.
4. Leader, März 2016, "Banken im Umbruch", interviewt von Marcel Baumgartner.
5. Neue Zürcher Zeitung online, 30.01.2016, „Wo sich das Investieren noch lohnt“, interviewt von Werner Grundlehner.
6. Neue Luzerner Zeitung, 03.09.2015, S. 17, "Bankensystem ist immer noch fragil", interview von Bernhard Marks. Auch in: St. Galler Tagblatt und Thurgauer Zeitung.
7. Vorsorge Guide, 25.09.2014, S. 29-31, "Kein wagemutiges Paket", interviewed by Kurt Speck.
8. Basler Zeitung, 04.04.2014, S. 17, "Viele Banken werden sich auf den Schweizer Markt konzentrieren", interviewed by Valentin Ade.
9. Neue Zürcher Zeitung, 26.3.2014, S. 3: „Die Zeiten der Goldgräber sind vorbei“, interviewed by Christian Gattringer.
10. Leader, 24.3.2014, S. 54: „Auch in der Ostschweiz wird die Anzahl der Banken weiter abnehmen“, interviewed by Stefan Millius.
11. Liechtensteiner Vaterland, 16.11.2013, S. 27: „Gleich lange Spiesse? Das ist naiv“, interviewed by Gérard Moinat.

12. Aargauer Zeitung, Basellandschaftliche Zeitung, Solothurner Zeitung, 12.9.2013, S. 3: „Wenn die Preise stark steigen, ist das ein Warnzeichen“, interviewed by Mathias Niklowitz.
13. Neue Zürcher Zeitung, 15.5.2013, S. 11, „Derivative Produkte: Fünf Fragen vier Experten“.
14. Tagesanzeiger Online, 22.4.2013: „Möglich, dass es die UBS auch alleine geschafft hätte“, interviewed by Matthias Chapman.
15. St. Galler Tagblatt, 31.10.2012, S. 3: „Die UBS bleibt mit Risiken behaftet“, interviewed by Thomas Griesser Kym.
16. Tagesanzeiger Online u.a., 30.10.2012. „Die Idee der global führenden Investmentbank gehört definitiv der Vergangenheit an“, interviewed by Anita Merkt.
17. Südostschweiz, 26.10.2012, S. 21 u.a.: „Unter dem Strich werden eher Jobs verloren gehen“, interviewed by Stefan Schmid.
18. Cash Online und facts.ch, 24.10.2012: „Mit Derivaten handelt der Anleger Risiken“, interviewed by Markus Baumgartner.
19. Handelszeitung Online, 18.10.2012: „Die Schweiz hat bereits eine Finanztransaktionssteuer“, interviewed by Jeffrey Vögeli.
20. Wiener-Zeitung Online, 17.9.2012: „Es gibt triftige Gründe, Grossbanken aufzuteilen“, interviewed by Hermann Sileitsch.
21. Tagesanzeiger Online u.a., 3.7.2012, S. 3: „Zentrale Bankenaufsicht ist Alibiübung“, interviewed by Anita Merkt.
22. Neue Luzerner Zeitung, 23.6.2012, S. 3: „Dunkle Wolken über dem Finanzplatz“, interviewed by Bernhard Marks.
23. Neue Luzerner Zeitung, 16.6.2012, S. 3: „Nein, das ist überraschend“, interviewed by Roman Schenkel.
24. Tagesanzeiger Online u.a., 14.6.2012, „Die SNB ist nicht mehr gewillt zuzuschauen“, interviewed by Bernhard Fischer
25. Aargauer Zeitung, 23.2.2012, S. 3, “Die Schweiz wird kein Schlupfloch mehr sein”, interview von Sermin Faki.
26. Neue Luzerner Zeitung, 15.11.2011, S. 11, "Die Gefahr wird reduziert", interviewed by Roman Schenkel.
27. Beobachter, 11.11.2011, S. 15, "Auch Fachleute können kein Wunder vollbringen", interviewed by Martin Müller.
28. Vorsorgeguide, 1.10.2011, S. 10-12, "Viele Pensionskassen gehen von unrealistischen Erträgen aus", interviewed by Kurt Speck.
29. Finanz und Wirtschaft, 17.9.2011, S. 15, "Geschäft nicht im Griff", interviewed by MH.
30. Berner Zeitung u.a., 16.9.2011, S. 14, "Grübel muss nun die Reputation der UBS wiederherstellen", interviewed by Rahel Guggisberg.

31. St. Galler Tagblatt u.a., 16.9.2011, S. 3, "Gift für das Kundengeschäft", interviewed by Sabrina Dünnenberger.
32. Tagesanzeiger, 16.9.2011, S. 3, "Die Risikokontrolle scheint Lücken zu haben", interviewed by Romeo Regenass.
33. Neue Zürcher Zeitung, 31.8.2011, S. 11, "Derivative Produkte: Fünf Fragen vier Experten".
34. Neue Luzerner Zeitung, 3.8.2011, S. 3, "Der Giftschrank sollte geschlossen bleiben, interviewed by Nelly Keune. Auch erschienen unter dem Titel "Ein Eingriff in die Märkte birgt immer ein Risiko" in: Die Südostschweiz, Sarganserland, Werdenberger & Obertoggenburger, Liechtensteiner Vaterland, Bote der Urschweiz, Höfner Volksblatt und March Anzeiger.
35. St. Galler Tagblatt, 9.7.2011, S. 28, "Problem wird verschleppt", interviewed by Thomas Griesser Kym.
36. Basler Zeitung, 15.6.2011, S. 2, "Die Staatsgarantie gibt es weiterhin", interviewed by Alan Cassidy.
37. Liechtensteiner Vaterland, 21.5.2011, S. 5, "Übertriebener Enthusiasmus", interviewed by Patrick Stahl.
38. Neue Luzerner Zeitung, 2.5.2011, S. 6, "Sind diese Initiativen Erfolg versprechend?", interviewed by Balz Bruppacher.
39. 20 Minuten Zürich, 21.4.2011, S. 17, "Die Massnahmen sind sinnvoll", interviewed by Hans Peter Arnold.
40. Tages Anzeiger online, 19.4.2011, "Was, wenn Uncle Sam die Bestnote verliert?", interviewed by Matthias Chapman.
41. spn-online, März/April 2011, "Weniger + Weniger = Mehr?", interviewed by Alexander Saheb.
42. Tages Anzeiger, 12.4.2011, S. 39, "Britische Bankenregierung setzt auf moderaten Mittelweg", interviewed by Robert Mayer.
43. Neue Luzerner Zeitung, 7.1.2011, S. 7, "Schmerzgrenze liegt unter 30 Prozent", interviewed by Hans-Peter Hoeren.
44. STOCKS, 12.-25.11.2010, Nr. 23, S. 49-50, "Richtige Anreize müssen spielen", interviewed by Peter Manhart und Volker Strohm.
45. Neue Luzerner Zeitung, "14.9.2010, "Ein sinnvoller erster Schritt", interviewed by Sabina Sturzenegger.
46. Schweizer Bank, Sonderausgabe August 2010, S. 6, "Mit den vielen Rettungsaktionen sind verheerende Anreize geschaffen worden", interviewed by Igor Moser.
47. St. Galler Tagblatt, 14.9.2010, S. 24, "Mehr Qualität in den Banken", interviewed by Thomas Griesser Kym.

48. Die Südostschweiz, 14.9.2010, S. 21, "Basel III wird zu keiner Kreditklemme führen", interviewed by Thomas Griesser Kym.
49. Liechtensteiner Vaterland, 14.9.2010, S. 41, "Es macht die Banken sicher", interviewed by Thomas Griesser Kym.
50. Basellandschaftliche Zeitung, 14.9.2010, S. 8, "Kein Allheilmittel gegen Krisen", interviewed by Sabina Sturzenegger.
51. Neue Luzerner Zeitung, 24.7.2010, S. 3, "Das ist kein Persilschein für künftige Krisen", interviewed by Ueli Kneubühler.
52. Civitas, 05/06 2010, S. 16-19, "Die Wertschöpfung des freien Finanzsystems darf man nicht unterschätzen", interviewed by Thomas Gmür.
53. Neue Luzerner Zeitung, 21.5.2010, S. 11, "Reine Symptombekämpfung", interviewed by Stefan Waldvogel.
54. St. Galler Tagblatt, 12.5.2010, Sonderbeilage, "Falsche Anreize verhindern", interviewed by Sabrina Dünnenberger.
55. St. Galler Tagblatt, 16.10.2009, S. 3, "Obligationär als Aktionär", interviewed by Thomas Griesser Kym. Auch erschienen in Die Südostschweiz und Werdenberger & Obertoggenburger, S. 20, "Bankenrettung ohne Staat ist ohne weiteres denkbar", in Neue Luzerner Zeitung, S. 3, "Die Vertrauenskrise war dramatisch", in Zürcher Oberländer, Zürcher Unterländer, Zürichsee-Zeitung, S. 22, "Risikoträger einer Bank in die Pflicht nehmen".
56. Berner Zeitung, 16.10.2009, S. 5, "Es gibt eine einfache Lösung", interviewed by Niklaus Bernhard. Auch erschienen in Freiburger Nachrichten, S. 17.
57. Handelszeitung, 14.-20.10.2009, S. 55, "Anleger sollten Kommissionen kennen", interviewed by Maja Kälin.
58. Schweizer Bank, Nr. 7, Juli 2009, S. 44-45, "Die Krise bereichert Lehre und Ausbildung", interviewed by Johannes J. Schraner.
59. NZZ am Sonntag, 21.6.2009, S. 37, "Wenn Grösse gefährlich wird", interviewed by Fritz Pfiffner.
60. Banking Swiss Equity Magazin, 15.5.2009, "Das Schlimmste liegt hinter uns", interviewed by Eugen Stamm
61. NZZ Online, 15.5.2009, "Finanzkrisen sind nicht zu verhindern", interviewed by Eugen Stamm.
62. Tagesanzeiger Online, 23.2.2009, "Die USA benutzten die UBS als Trojanisches Pferd", interviewed by Ralph Pöhner.
63. NZZ am Sonntag, 15.2.2009, "Amerika-Geschäft erhöht das Justiz-Risiko", interviewed by Fritz Pfiffner.
64. Tagesanzeiger Online, 21.1.2009, "Der Staat muss von den Banken drastische Umstrukturierungen verlangen", interviewed by David Vonplon.

65. Stocks, 31.12.2008, "2009 gibt es keine grossen Gewinnsprünge", interviewed by Urs Aeberli
66. Wirtschaft Regional, Jahresmagazin 3.1.2009, "Wie so oft hat man die Risiken unterschätzt", interviewed by Wolfgang Frey
67. payoff magazine, Nr. 11, November 2008, S. 17-18, "Interview zur Finanzkrise mit Prof. Dr. Manuel Ammann".
68. Bankenmagazin Liechtenstein, Nr. 8, Oktober 2008, "Angst ist eigentliches Problem", interviewed by Simon Tribelhorn. Basler Zeitung, 1.10.2008, "Domino-Effekt muss gestoppt werden", interviewed by Andreas Möckli.
69. Tagblatt Online, 30.9.2008, "Die Aktionäre müssten ihr Geld verlieren", interviewed by Andri Rostetter.
70. Der Bund, 17.9.2008, "Die Gefahr einer Abwärtsspirale ist da", interviewed by René Cotter.
71. Berner Zeitung, 17.9.2008, S. 2-3, "Wir befinden uns an einem sehr gefährlichen Punkt", interviewed by Stefan Schnyder.
72. Handelszeitung, Nr. 27, 2.-8.7.2008, S. 31, "Strategische Antworten", interviewed by Natalie Gratwohl.
73. NZZ am Sonntag, 27.4.2008, S. 37, "Der UBS-VR hätte das aggressive Wachstum hinterfragen müssen", interviewed by Fritz Pfiffner.
74. Der Bund, 3.4.2008, "Imageschaden bleibt begrenzt", interviewed by Thorsten Fischer.
75. Tagesanzeiger, 2.4.2008, "Den guten Ruf der UBS wieder aufzubauen, wird Jahre dauern", interviewed by Andreas Flütsch.
76. St. Galler Tagblatt, 2.4.2008, "Es geht um Glaubwürdigkeit", interviewed by Thorsten Fischer.
77. Berner Zeitung, 2.4.2008, "UBS steht nicht vor dem Kollaps", interviewed by Stefan Schnyder.
78. Neue Zürcher Zeitung, 1.4.2008, "Pensionskassen mit Problemen bei den Aktien", by Michael Ferber.
79. Neue Zürcher Zeitung, 14.3.2008, "Pensionskassen Renditen unter der Lupe", by Michael Ferber.
80. Tagesanzeiger, 11.12.2007, S. 26, "Aktionäre zahlen mit Verwässerung ihres Kapitals", interviewed by Andreas Flütsch.
81. Punkt.ch, 11.12.2007, S. 10, "Die Aktionäre zahlen die Rechnung", interviewed by Benita Vogel.
82. Handelszeitung, Nr. 44, 31.10.2007-6.11.2007, S. 2, "Anzeichen für noch mehr Ausfälle", interviewed by Natalie Gratwohl.
83. NZZ am Sonntag, 14.10.2007, S. 11, "Anleger ignorieren oft das Risiko", interviewed by Daniel Puntas Bernet.



84. Handelszeitung, Nr. 38, 19.-25.9.2007, S. 87, "Boom dank der reichlichen Liquidität", interviewed by Kurt Speck.
85. Finanz und Wirtschaft, Nr. 68, 1.9.2007, S. 53, "Zeitreihen waren bedingt aussagekräftig", interviewed by Igor Moser und Peter Kuster.
86. Handelszeitung, Nr. 35, 29.8.-4.9.2007, S.69, "Der Trend geht hin zur Spezialisierung", interviewed by Helga Wienröder.
87. Neue Zürcher Zeitung, Nr. 136, 15.6.2007, S. 31, "Mythos und Realität der Hedge Funds Renditen", interviewed by Michael Rasch.
88. Handelszeitung, Nr. 12, 21.-27.3.2007, S. 51, "Ueber das Ziel hinausgeschossen", interviewed by Beatrix Wullschleger.
89. NZZ am Sonntag, 19.11.2006, No. 47, S. 43, "Weniger Fesseln für die 2. Säule", interviewed by Fritz Pfiffner.
90. Schweizer Personalvorsorge, Nr. 10/2006, S. 15, "Freud und Leid des dynamischen Investierens", interviewed by Kaspar Hohler.
91. Sonntagszeitung, 15.10.2006, S. 68, "Jeder soll frei entscheiden können, wie er sein Kapital anlegen will", interviewed by Marco Zanchi und Meinrad Ballmer.
92. Cash, Special Vorsorge, 5.10.2006, S. 6, "Wettbewerb erhöht die Effizienz", interviewed by Frank Keidel.
93. Handelszeitung, 20.9.2006, Nr. 38, S. 29, "Popularität schwankt mit Marktverlauf", interviewed by Peter Hody.
94. Finanz und Wirtschaft, 2.9.2006, "Unterdeckungsgefahr kleiner, Renditechance intakt", interviewed by Thomas Hengartner.
95. Agéfi, 1.9.2006, "4 Questions à Manuel Ammann", par Yves Hulmann.
96. Beobachter, 1.9.2006, "Wir sind gefangen", interviewed by Dominique Strebel.
97. Tagesanzeiger, 24.2.2006, "Wir sind den Pensionskassen ausgeliefert", interviewed by Marcel Sigrist und Marco Zanchi.
98. Neue Zürcher Zeitung, 7.5.2005, Nr. 105, S. 23, "Und wenn das Doppelmandat sogar nützte? Irritierende Studienresultate zur Corporate Governance", by Gerhard Schwarz.
99. NZZ am Sonntag, 17.4.2005, S.59-60, "Da bin ich skeptisch", interviewed by Fritz Pfiffner.
100. Handelszeitung, 10/2005, S.41, "Die hohen Zuflüsse reduzieren Rendite", interviewed by Pascal Ihle.
101. Stocks, 11/2004, S.10-12, "Die Börse - Eine hohe Messlatte", by Andreas Fuchs.
102. Stocks, 9/2004, "Kleine Hedge Funds sind riskanter", Interviewed by Andreas Fuchs.
103. Sonntagsblick, 27.7.2003, "Die teuren Köpfe sind ihr Geld nicht wert", by Werner Vontobel.

104. Sonntagszeitung, 1.6.2003, "Am besten gar keine Zinsgarantie", Interviewed by Yves Carpy.
105. Thurgauer Zeitung, 28.11.2002, Wirtschaft, S. 9, "Derivate in unsicheren Zeiten gefragt", Interviewed by Peter Maag
106. St. Galler Tagblatt, 31.10.2002, Wirtschaft, "Die alten Strukturen zerfallen", Interviewed by Thorsten Fischer.
107. Cash Invest, 30.8.2002, Nr. 35, S.47, "Hohe Gewinne erfordern hohes Risiko", interviewed by Andeas Müller.