



**Investment  
Seminar  
10.11.2014**

**SPÄGLER  
IQAM**

RESEARCH CENTER

**Programm  
Investment Seminar**

02 / <sup>10</sup>

## Investment Seminar Montag, 10. November 2014

14.00 **Begrüßung**

### Session 1:

## Makroökonomische und regulatorische Rahmenbedingungen

### Moderator

Univ.-Prof. Dr. Dr.h.c. Josef Zechner  
Professor of Finance, WU Wirtschaftsuniversität Wien und Stv. Vorsitzender des Aufsichtsrats, Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung, Spängler IQAM Invest, Salzburg/Wien

14.15 **Aktueller Wirtschaftsausblick**

Univ.-Prof. Dr. Bernhard Felderer  
Präsident des Fiskalrates und ehem. Direktor des Instituts für Höhere Studien (IHS), Wien

14.45 **Markt und Aufsicht(en):  
Regulatorische Herausforderungen für institutionelle Investoren**

MR Mag. Oskar Ulreich  
Abteilungsleiter, Vor-Ort-Prüfung und interne Modelle von Versicherungsunternehmen und Pensionskassen sowie stellvertretender Leiter des Bereiches Versicherungs- und Pensionskassenaufsicht, Österreichische Finanzmarktaufsicht (FMA), Wien

15.15 **Diskussion**

15.30 **Pause**

03 / <sup>10</sup>

### Session 2:

## Investment Strategies in Low Interest Environments

### Moderator

Univ.-Prof. DDr. Thomas Dangl  
Professor of Finance, TU Technische Universität Wien und Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung, Spängler IQAM Invest, Salzburg/Wien

16.00 **Risk-minimizing Equity Strategies**

Raman Uppal, PhD  
Professor of Finance, EDHEC Business School, London

16.30 **Bond Strategies in a Low Interest Environment**

Univ.-Prof. Dr. Engelbert J. Dockner  
Professor of Finance, WU Wirtschaftsuniversität Wien und Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung, Spängler IQAM Invest, Salzburg/Wien

17.00 **Panel Discussion:  
Institutionelles Asset Management im Niedrigzinsumfeld**

### Moderator

Univ.-Prof. Dr. Dr.h.c. Josef Zechner

### Diskussionsteilnehmer

Prof. Dr. Andreas Grünbichler  
CFO, Mitglied des Vorstandes der Bausparkasse Wüstenrot AG und Wüstenrot Versicherungs-AG, Salzburg, Stv. Vorsitzender des Aufsichtsrats, Spängler IQAM Invest, Salzburg/Wien, Aufsichtsratsvorsitzender Wüstenrot stavebná sporiteľňa, a.s. (Wüstenrot Bausparkasse Slowakei) und Titularprofessor für Finanzmarktforschung an der Universität St. Gallen (HSG)

Dr. Andreas Kretschmer  
Hauptgeschäftsführer, Ärzteversorgung Westfalen-Lippe, Münster

Dieter Lehmann  
Mitglied der Geschäftsleitung und Leiter der Vermögensanlage der VolkswagenStiftung, Hannover

18.30

## Walking Dinner

im Clubraum des Library & Learning Center

# Anmeldung

Wir bitten um Ihre Anmeldung **bis spätestens 3. November 2014** direkt per E-Mail an [investment.seminar@si-researchcenter.at](mailto:investment.seminar@si-researchcenter.at).

## Anfahrt zum Campus WU

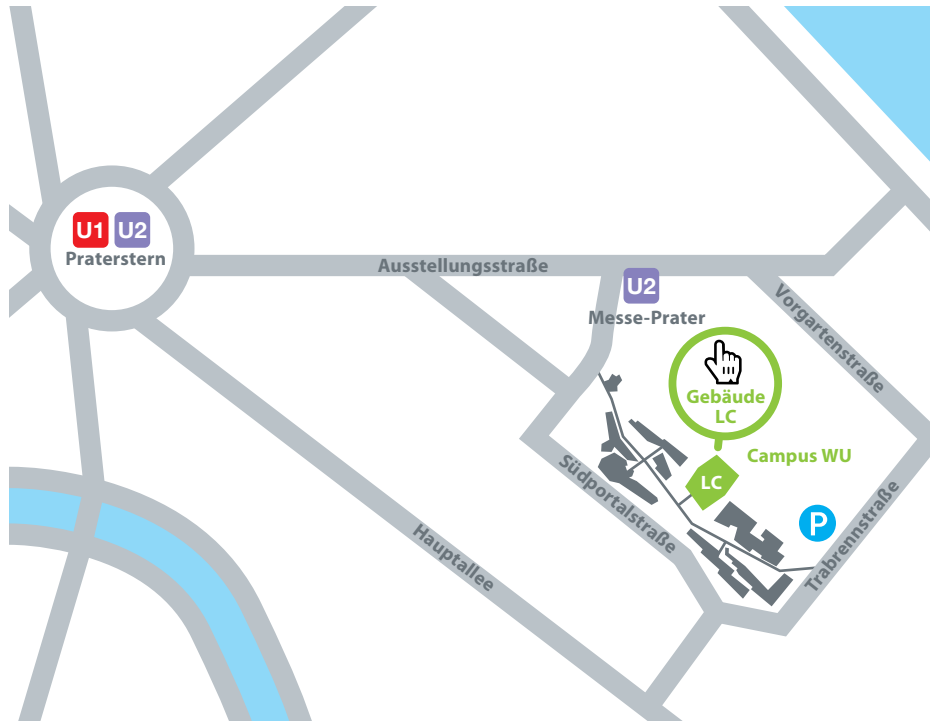
WU Wirtschaftsuniversität Wien  
Festsaal 2 im Gebäude LC (Library & Learning Center)  
Welthandelsplatz 1  
A-1020 Wien

### Mit öffentlichen Verkehrsmitteln

U2 Station Messe-Prater (Ausgang Messe)

### Mit dem Auto

Kostenpflichtige Parkmöglichkeit in der WU-Parkgarage in der Trabrennstraße, Aufgang P3



## 5 / 10 Referenten



**Univ.-Prof. DDr. Thomas Dangl**

ist seit 2004 a.o. Universitätsprofessor am Institut für Managementwissenschaften der TU Wien. Nach dem Physik-Diplomstudium und dem Doktoratsstudium Elektrotechnik war er bis 1998 bei der Siemens AG Österreich beschäftigt. Seit 1998 arbeitet er im Universitätsbereich und hat 2003 als einer der ersten Absolventen des CCEFM-Programms, eines mehrjährigen Doktoratsstudiums für Finanzwirtschaft, sein zweites Doktorat erworben. Er ist ein international anerkannter Fachmann für Renditeprognose, Preisbildung von Unternehmensanleihen und Risikomanagement. Seine Publikationen erschienen in renommierten internationalen Zeitschriften. Von 2005 bis 2007 war er Geschäftsführer am Institut für strategische Kapitalmarktforschung. Er ist Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung bei Spängler IQAM Invest.



**Univ.-Prof. Dr. Engelbert J. Dockner**

ist seit Februar 2008 ordentlicher Universitätsprofessor für Finanzwirtschaft an der WU Wirtschaftsuniversität Wien. Davor war er von 1993 bis 2008 Ordinarius an der Universität Wien und zwischen 1996 bis 2006 zusätzlich wissenschaftlicher Leiter des Zentrums für Banking & Finance an der Donau-Universität in Krems. Er ist ein international anerkannter Fachmann für die Analyse der Auswirkungen von Industriestrukturen und Industriewettbewerb auf Aktienrenditen sowie für die Quantifizierung dynamischer Risiken und der daraus resultierenden Wertkonsequenzen von Unternehmen. Seine wissenschaftlichen Arbeiten sind in renommierten internationalen Fachzeitschriften erschienen. Von 1997 bis 2000 war er Geschäftsführer der Financial Advisory Service GmbH und 2004 Gründungsmitglied des Instituts für strategische Kapitalmarktforschung. Professor Dockner ist Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung bei Spängler IQAM Invest.



© APA OTS/Ian Ehn

### Univ.-Prof. Dr. Bernhard Felderer

geboren 1941, studierte an der Universität Wien Rechts- und Wirtschaftswissenschaften und promovierte im Jahr 1964. Nach seinem Studium der Volkswirtschaftslehre an der Faculté de Droit et Sciences Economiques der Universität von Paris wirkte er für zwei Jahre als wissenschaftlicher Mitarbeiter von Prof. Fritz Machlup an der Princeton University, New York, und später als Gastprofessor an der University of North Carolina in Chapel Hill, USA. Nach sechs Jahren als Assistent an der Universität Karlsruhe wurde er 1974 auf eine Professur an der Universität zu Köln berufen, im Jahr 1991 nahm er einen Ruf an die Universität Bochum an. Von 1991 bis 2012 leitete er als Direktor das Institut für Höhere Studien in Wien und seit Ende 2013 ist er Präsident des österreichischen Fiskalrates und Mitglied des Finanzstabilitätsrates. Seine Publikationen sind vor allem auf den Gebieten der makroökonomischen und finanzwissenschaftlichen Theorie und Politik.



### Prof. Dr. Andreas Grünbichler

ist seit April 2009 als Vorstand bei der Wüstenrot Gruppe tätig. Er verantwortet den Finanz- und Veranlagungsbereich in der Bausparkasse Wüstenrot AG und in der Wüstenrot Versicherungs-AG. Davor war er mehrere Jahre im Zurich Versicherungskonzern als Group Chief Risk Officer und als CFO für das internationale Geschäft tätig. Er verfügt weiters über einschlägige Erfahrung im Private Banking sowie im Bereich der Finanzmarktregulierung und -aufsicht. Unter anderem leitete er von 2001 bis 2004 die österreichische Finanzmarktaufsicht (FMA). Dr. Grünbichler ist als Titularprofessor für Finanzmarktforschung an der Universität St. Gallen (HSG) und als Honorarprofessor für Betriebswirtschaftslehre an der Universität Wien tätig. Von 1995 bis 2001 war Prof. Grünbichler Ordinarius für Finanzmarktfor-schung und Direktor des Schweizer Instituts für Banken und Finanzen an der Universität St. Gallen (HSG).



### Dr. Andreas Kretschmer

begann 1992 bei der Ärzteversorgung Westfalen-Lippe in Münster/Westfalen als Geschäftsführer Kapitalanlage und wurde 2009 zum Hauptgeschäftsführer ernannt. Daneben ist er Treuhänder der LVM Landwirtschaftlicher Versicherungsverein Münster a.G. und Mitglied in diversen Aufsichtsräten. Zuvor war Dr. Kretschmer von 1973 bis 1992 bei der Dresdner Bank AG tätig; von 1991 bis 1992 war er zusätzlich als Leiter Finanzen der Treuhandanstalt nach Gera delegiert. Dr. Kretschmer studierte Volkswirtschaftslehre mit Schwerpunkt Wirtschaftsprüfung und im Zweitstudium Jura an der Johann Wolfgang Goethe-Universität in Frankfurt am Main. 1977 promovierte er an der Universität Mainz zu Fragen der Erstellung von Weltbilanzen.



### Dieter Lehmann

ist seit 1999 Mitglied der Geschäftsleitung und Leiter der Vermögensanlage der VolkswagenStiftung in Hannover. Nach seinem Studium der Wirtschaftswissenschaften mit Schwerpunkt Finanzwirtschaft in Berlin arbeitete er zunächst als wissenschaftlicher Mitarbeiter des Vorsitzenden des Vorstandes der damaligen Genossenschaftsbank Berlin, bevor er dann bis zu seinem Wechsel nach Hannover für die DG BANK in Hamburg, Schwerin und Berlin als Berater für das Eigengeschäft und Bankbilanzstrukturmanagement der Volks- und Raiffeisenbanken in den jeweiligen Regionen tätig war. Er ist Leiter des Arbeitskreises Stiftungsmanagement des Bundesverbandes Deutscher Stiftungen, Mitglied in zahlreichen Stiftungs-Gremien sowie stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der PRISMA Investmentgesellschaft Darmstadt. Er vertritt die VolkswagenStiftung zudem als Mitglied in der Foundation Financial Officers Group (FFOG) in den USA wie auch in der European Foundation and Financial Officers Group (EFFIO) in Brüssel.



**MR Mag. Oskar Ulreich**

ist seit April 2014 Leiter der Abteilung Vor-Ort-Prüfung und interne Modelle von Versicherungsunternehmen und Pensionskassen bei der Österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA). Von April 2002 bis April 2014 leitete er die Abteilung II/3 der Finanzmarktaufsichtsbehörde (Finanzaufsicht über Versicherungsunternehmen und Pensionskassen). Von 1982 bis 2002 war er im Bundesministerium für Finanzen (BMF) in der Versicherungsaufsichtsbehörde tätig und von 1996 an als Leiter der Abteilung Kapitalveranlagung und versicherungsmathematische Angelegenheiten der Personenversicherung. In diesen Funktionen war er an der Mitgestaltung von einschlägigen Vorschriften im Zusammenhang mit der Kapitalanlage von Versicherungsunternehmen maßgeblich beteiligt. MR Mag. Ulreich hat seit vielen Jahren zahlreiche Vortragstätigkeiten an der WU Executive Academy, der Donau-Universität Krems, der FH des BFI Wien und bei privaten Seminaranbietern zum Themenkomplex „Kapitalanlagen von Versicherungen und Pensionskassen“ zu verzeichnen.



**Raman Uppal, PhD**

ist Professor of Finance an der EDHEC Business School. Er hat einen Bachelor (Honors) in Economics des St. Stephens College der Delhi University und einen M.A., M.B.A sowie Ph.D. von The Wharton School von Pennsylvania. Zuvor war Uppal an der London Business School und der University of British Columbia tätig. Weiters hatte er Lehraufträge an der Catholic University (Löwen), der MIT Sloan School of Management und der London School of Economics and Political Science. Er war auch Co-Director des Financial Economics Programme des Centre for Economic Policy Research (CEPR). Sein Research Fokus liegt auf Optimaler Portfolio-Selektion und dynamischer Asset Allocation, Bewertung von Wertpapieren an Kapitalmärkten, Risikomanagement sowie Wechselkursen. Forschungsbeiträge zu den genannten Themen sind in folgenden Publikationen erschienen: The Journal of Finance, The Review of Financial Studies, Journal of Economic Theory, Journal of Financial and Quantitative Analysis, Journal of International Money and Finance und Management Science. Uppal hat bereits Awards für seine Lehrtätigkeiten an The Wharton School, The University of British Columbia und der London Business School erhalten.



**Univ.-Prof. Dr. Dr.h.c. Josef Zechner**

ist seit 2008 Professor am Institute for Finance Banking and Insurance der WU Wirtschaftsuniversität Wien. Zuvor war er Ordinarius für Banken und Finanzwirtschaft an der Universität Wien und davor Assistant und Associate Professor of Finance (mit Tenure) an der University of British Columbia in Vancouver, Kanada. Er ist Mitglied der Österreichischen Akademie der Wissenschaften und des renommierten Financial Economists Round Table. Weiters ist er Präsident der Western Finance Association (WFA). Diese höchst öffentlichkeitswirksame Position stärkt den Austausch zwischen Wissenschaft und forschungsorientierter Praxis. Der Ehrendoktor der Ludwig-Maximilians-Universität München ist ein international anerkannter Fachmann für Kapitalmarktforschung, Portfolio- und Risikomanagement sowie für die Bewertung von Aktien und Unternehmensanleihen. Seine Ausführungen zur Fremd- und Eigenkapitalbewertung von Unternehmen zählen zu den international in wissenschaftlichen Zeitschriften am häufigsten zitierten Arbeiten europäischer Betriebswirte. Er ist Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung bei Spängler IQAM Invest.

# Spängler IQAM Research Center

WU Wirtschaftsuniversität Wien  
Department of Finance, Accounting and Statistics

Welthandelsplatz 1, Gebäude D4  
A-1020 Wien  
[www.sj-researchcenter.at](http://www.sj-researchcenter.at)



# Spängler IQAM Invest GmbH

Franz-Josef-Straße 22  
A-5020 Salzburg

Standort Wien  
Wollzeile 36-38  
A-1010 Wien

T +43 505 8686-0  
F +43 505 8686-869  
[www.spaengler-iqam.at](http://www.spaengler-iqam.at)