

## Referenten

**Johann Aschauer** ist First Vice President und Head Sales FX/Money Markets/Model Trading bei der HypoVereinsbank. Er startete seine Karriere als Deputy Head of Money Markets 1989 bei der HYPO-Bank München.



**Maurus Bossi**, CFA, ist Verwaltungsratspräsident und CEO der AlphaSwiss Asset Management in Zürich. In seiner mehr als zehnjährigen Karriere im Asset Management war Maurus Bossi als quantitativer Analyst bei der UBS, Leiter Marketing und Produktentwicklung im ZKB Asset Management sowie Mitglied der Anlagekommission der ZKB tätig.



**Alfons Cortés** ist seit 1971 als Delegierter des Verwaltungsrates der Unifinanz AG für Privatkunden und seit 1987 für institutionelle Anleger tätig. Seit 2003 ist Alfons Cortés Advisor to the Board von LGT Capital Management in Vaduz und Pfäffikon/SZ.



**Russell J. Fuller**, Ph.D., CFA, ist CEO und CIO der Fuller & Thaler Asset Management Inc., für die neben Geschäftspartner Prof. Dr. Richard H. Thaler (University of Chicago) auch der Nobelpreisträger Prof. Dr. Daniel Kahneman tätig ist. Vor der Gründung von Fuller & Thaler, arbeitete Russell Fuller als Security Analyst für eine Brokerfirma, welche heute Teil der UBS Paine Webber bildet. Er ist im Advisory Board des Journal of Portfolio Management. 1996 erhielt er für seinen Artikel «Predictability Bias» den «Graham & Dodd Award» vom Financial Analysts Journal. Russel Fuller lehrt zudem an verschiedenen renommierten Universitäten der USA, Kanada und Neuseeland.



**Prof. Dr. Thorsten Hens** ist seit 1999 Professor für Finanzmarktökonomik an der Universität Zürich. Thorsten Hens war Professor in Stanford und Bielefeld und ist zur Zeit auch Adjunct Professor für Finance an der Norwegian Business School in Bergen. In seinen wissenschaftlichen Arbeiten beschäftigt er sich mit der Analyse des Börsengeschehens aus psychologischer Sicht.



**Dr. Stefan Jaeger** ist Relationship Manager und Mitglied der Direktion bei Wegelin & Co. Privatbankiers. Er doziert an der HSG als Lehrbeauftragter in der Vertiefung «Finanzmärkte». Von 1993 bis 2003 war er bei ALMAFINJAEGER, einer SunGard Company tätig. Sein Aufgabengebiet umfasste die konzeptionelle Beratungstätigkeit für Banken und Corporates in den Bereichen Asset- & Liability-Management und Risikomanagement sowie den Verkauf systembasierter Lösungen.



**Hanspeter Oehri** ist seit 2001 Mitglied der Geschäftsleitung der LGT Capital Management und Head Investment Management. Seine Karriere bei LGT begann er 1978. Er war unter anderem Finanzanalyst, Seniorportfoliomanager und Verantwortlicher für die Equity Country Allocation.



**Arjen Pasma**, MSC, CFA, ist Senior Portfolio Manager und seit 1998 bei der ABN AMRO Asset Management. Er ist im Structured Asset Management tätig, wo er unter anderem für die quantitativen Equity Produkte zuständig ist. Er ist Portfoliomanager des europäischen Ratio Invest Fund, in welchem Behavioral Finance für den Investitionsprozess angewendet wird.



**Tindaro Siragusano** ist als Head of Model Trading & Overlay Management bei der HypoVereinsbank AG tätig. Er startete seine berufliche Laufbahn 1998 bei der HypoVereinsbank und war unter anderem im Fixed Income Sales für die Direktbetreuung von multinationalen Unternehmen im Bereich Bonds und Zinsderivate zuständig.



Fax-Antwort: +41-1-288 94 71

## Behavioral Finance

## So melden Sie sich an

Bitte verwenden Sie möglichst diese Seite als Anmeldeformular, ggf. in Kopie.

per Fax: +41-1-288 94 71  
 via E-Mail: anmeldungch@euroforum.ch  
 im Internet: www.euroforum.ch  
 schriftlich: EUROFORUM HandelsZeitung Konferenz AG  
 Postfach/Seestrasse 344, CH-8027 Zürich

## Adressänderungen

Tel.: +41-1-288 94 70  
 Fax: +41-1-288 94 71  
 E-Mail: infoch@euroforum.ch

## Weitere Fragen zu dieser Tagung?

Susana García (Projektleitung), Tel.: +41-1-288 94 66  
 Rachel Naef (Projektassistentin), Tel.: +41-1-288 94 52  
 E-Mail: rachel.naef@euroforum.ch

- Ja, ich/wir nehme(n) teil am 22. April 2004 zum Preis von CHF 1595.– pro Person (P50718M100)  
 Ich kann nicht teilnehmen. Bitte senden Sie mir die Tagungsunterlagen zum Preis von CHF 595.– inkl. MWST. (Lieferbar ca. 2 Wochen nach der Veranstaltung)  
 Bitte informieren Sie mich über Ausstellungs- und Sponsoringmöglichkeiten  
 Bitte korrigieren Sie meine Adresse wie angegeben:

Name 1: \_\_\_\_\_  
 Position: \_\_\_\_\_  
 Abteilung: \_\_\_\_\_

Name 2: \_\_\_\_\_  
 Position: \_\_\_\_\_  
 Abteilung: \_\_\_\_\_

Firma: \_\_\_\_\_  
 Ansprechpartner im Sekretariat: \_\_\_\_\_  
 Adresse: \_\_\_\_\_  
 Tel.: \_\_\_\_\_ Fax: \_\_\_\_\_  
 E-Mail: \_\_\_\_\_

Beschäftigtenzahl  
 bis 20  21-50  51-100  101-250  251-500  501-1000  1001-5000  über 5000

Rechnung an (Name): \_\_\_\_\_  
 Abteilung: \_\_\_\_\_  
 Adresse: \_\_\_\_\_

Datum, Unterschrift: \_\_\_\_\_

Per Fax an Rachel Naef: +41-1-288 94 71

## Termin und Ort

22. April 2004  
 Arabella Sheraton Atlantis Hotel, Zürich  
 Döltschiweg 234, CH-8055 Zürich  
 Tel.: +41-1-454 54 54, Fax: +41-1-454 59 90  
 atlantishotel@arabellasheraton.com

## Ihre Zimmerreservierung

Im Tagungshotel steht ein begrenztes Zimmerkontingent zur Verfügung. Bitte nehmen Sie die Zimmerreservierung direkt im Hotel unter dem Stichwort «Euroforum-HandelsZeitung-Veranstaltung» vor.

## Teilnahmebedingungen

Der Teilnahmebetrag für diese Veranstaltung inklusive Tagungsunterlagen, Mittagessen und Pausengetränken ist nach Erhalt der Rechnung fällig. Nach Eingang Ihrer Anmeldung erhalten Sie eine Bestätigung. Die Stornierung (nur schriftlich) ist bis 14 Tage vor Veranstaltungsbeginn kostenlos möglich, danach wird die Hälfte des Teilnahmebetrages erhoben. Bei Nichterscheinen oder Stornierung am Veranstaltungstag wird der gesamte Teilnahmebetrag fällig. Gerne akzeptieren wir ohne zusätzliche Kosten einen Ersatzteilnehmer. Programmänderungen aus dringendem Anlass behält sich der Veranstalter vor.

Euroforum HandelsZeitung Konferenz AG

EUROFORUM

HANDELSZEITUNG

Die Euroforum Handelszeitung Konferenz AG mit Sitz in Zürich ist ein Gemeinschaftsunternehmen der Verlagsgruppe HandelsZeitung und der Euroforum Gruppe und gehört zu den führenden Veranstaltern von Management-Tagungen und -Seminaren in der ganzen Schweiz. Die Verlagsgruppe HandelsZeitung ist Herausgeberin der «HandelsZeitung» sowie von sieben Wirtschaftszeitschriften. Der Name Euroforum steht in Europa für hochwertige Kongresse, Seminare und Workshops. Ausgewählte, praxiserfahrene Referenten berichten zu aktuellen Themen aus Wirtschaft, Wissenschaft und Verwaltung.

www.euroforum.ch

www.handelszeitung.ch

Euroforum HandelsZeitung Konferenz AG

EUROFORUM

Fachtagung

22. April 2004,  
 Arabella Sheraton Atlantis Hotel, Zürich

## Behavioral Finance

Weg zur erfolgreichen Performance

Methoden der Behavioral Finance

Implementierung in Investitionsprozesse und Produkte

Entwicklungen und Trends



Keynote Speaker

Russel J. Fuller,  
 Fuller & Thaler Asset Management Inc.,  
 San Matteo (USA)

## Referenten

Johann Aschauer, HypoVereinsbank AG, München (DE)  
 Maurus Bossi, AlphaSwiss Asset Management, Zürich  
 Alfons Cortés, LGT Capital Management Ltd., Pfäffikon  
 Dr. Stefan Jaeger, Wegelin & Co. Privatbankiers, St. Gallen  
 Hanspeter Öhri, LGT Capital Management Ltd., Vaduz (FL)  
 Arjen Pasma, ABN AMRO Asset Management, Amsterdam (NL)  
 Tindaro Siragusano, HypoVereinsbank AG, München (DE)

## Tagungsvorsitzender

Prof. Dr. Thorsten Hens, Universität Zürich

Mit freundlicher Unterstützung von:



LGT Capital Management

www.euroforum.ch

Eine Veranstaltung der HANDELSZEITUNG

# Behavioral Finance

Finanzmarkttheorien wie die Modern Portfolio Theorie setzen voraus, dass sich die Marktteilnehmer rational verhalten. Dies scheint die Investoren wenig zu kümmern. In der Realität entscheiden die Akteure eher emotional statt rational – mit signifikantem Einfluss auf den Verlauf der Märkte.

Anhänger der Behavioral Finance behaupten, den Markt besser einzuschätzen, denn sie berücksichtigen das irrationale Verhalten der Marktteilnehmer im Investitionsprozess. Gemäss den «Behavioralisten» führt dieser Informationsvorsprung zu einer besseren Performance.

Wie sollen diese abweichenden Verhaltensmuster im Investitionsentscheid berücksichtigt werden? Lassen sich die Erkenntnisse der Behavioral Finance mit der Fundamentalanalyse verknüpfen? Welche Methoden werden in der Praxis angewandt und welche Produkte gibt es auf dem Markt?

Diese Fachtagung zeigt Investoren und Finanzberatern die Verhaltensanomalien der Marktplayer. Die Teilnehmer erhalten – nach einer theoretischen Einführung – anhand konkreter Praxisbeispiele eine Übersicht über die Anwendungs- und Implementierungsmöglichkeiten der Behavioral Finance.

## Wen Sie auf dieser Fachtagung antreffen

- **Verwaltungsräte, CEOs, CIOs und Kader von Banken, Investment-, Fonds-, Asset-Management-Gesellschaften, Vermögensberatung und -verwaltung, Versicherungen und Industrieunternehmen,**
- **Fachkräfte aus den Bereichen**
  - Asset Management
  - Asset Allocation
  - Vermögensverwaltung
  - Institutionelle Kunden
  - Portfoliomanagement und Pensionskassen

Donnerstag, 22. April 2004

**8.30–9.00**  
Empfang mit Kaffee, Tee und Gipfeli und Ausgabe der Tagungsunterlagen

**9.00–9.15**  
**Begrüssung durch den Tagungsvorsitzenden:**  
Prof. Dr. Thorsten Hens, Ordinarius am Institut für Empirische Wirtschaftsforschung, Universität Zürich

## Wissenschaft oder nur Modeerscheinung?

**9.15–10.00**  
**Methoden und Entwicklungen in der Behavioral Finance**

- Möglichkeiten und Grenzen
- Evolutionary Finance

Prof. Dr. Thorsten Hens

## Berichte aus der Praxis

**10.00–10.45**  
**Active Indexing – eine Mean Reversion Anomalie**

- Darstellung der Anlagestrategie
- Erklärungsansätze der Behavioral Finance (BF)

Dr. Stefan Jaeger, Mitglied der Direktion & Relationship Manager, Wegelin & Co. Privatbankiers, St.Gallen

Pause mit Kaffee und Tee

**11.15–12.00**  
**Behavioral Finance in der technischen Analyse**

- Technische Analyse als Market Poll verstanden
- Emotionen, Situationslogik und Präferenzen
- Veränderung der Präferenzen
- Partizipation
- Die Bedeutung homogener und heterogener Muster
- Was kann eine vernetzte Analyse leisten?

Alfons Cortés, Advisor to the Board, LGT Capital Management Ltd., Pfäffikon SZ  
Hanspeter Öhri, Member of the Executive Board & Head Investment Management, LGT Capital Management Ltd., Vaduz

Mittagessen

**13.30–14.15**  
**Behavioral Finance – Quantitative Umsetzung von Marktanomalien in ein Handelsmodell – Theorie und Umsetzung**

- Vorgehensweise bei der Umsetzung von qualitativen Erkenntnissen in quantitative Modelle
- Aufzeigen der Vorteile der BF für die Entwicklung von Handelsmodellen
- Präsentation eines realen BF Handelsmodells  
Johann Aschauer, Abteilungsleiter FX/Money Market, HypoVereinsbank AG, München  
Tindaro Siragusano, Head of Model Trading/Overlay Management, HypoVereinsbank AG, München

**14.15–15.00**  
**A Practical Application of Behavioral Finance in Investment Management**

- The case for BF
- Investor behavior
- Using BF in investment management in theory and in practice
- Does BF add value?
- BF-style investing vs other investment styles  
Arjen Pasma, Senior Portfolio Manager, ABN AMRO Asset Management, Amsterdam (NL)\*

Pause mit Kaffee und Tee

**15.30–16.15**  
**Von der Theorie zur Praxis: Behavioral Finance und quantitatives Portfolio Management – Die Suche nach dem Alpha**

- BF als vielversprechende Quelle für Alpha
- Quantitatives Portfolio Management und die Bedeutung des Fundamental Law of Active Management  
Maurus Bossi, CEO, AlphaSwiss Asset Management, Zürich

**16.15–17.00**  
**Capitalizing in inefficient markets**  
Russel Fuller, President & CIO, Fuller & Thaler Asset Management Inc., San Francisco (USA)\*

**17.00–17.45**  
**Frage- und Diskussionsrunde**

Get-together und Apéro.  
Nutzen Sie die Gelegenheit zum informellen Meinungsaustausch, zur Pflege Ihres Netzwerkes mit Teilnehmern und Referenten.

\*Diese Vorträge wird in englischer Sprache gehalten

## Sponsor



LGT Capital Management

LGT Capital Management – der fürstliche Asset Manager

Wir – die LGT Capital Management – sind als Investmentmanager für den gesamten klassischen Anlagebereich der LGT Group, dem Finanzunternehmen der Fürstlichen Familie von Liechtenstein, verantwortlich.

Wir sind stolz, zu den weltweit führenden Investmentmanagern zu gehören, in deren Produkte die Erkenntnisse der «Behavioral Finance» einfließen.

Unseren institutionellen Kunden und den zahlreichen Vertriebspartnern in der Schweiz, Liechtenstein und Deutschland bieten wir erstklassige, individuelle Lösungen, basierend auf unserer Investmentphilosophie. Zusätzlich profitieren unsere Partner von einem professionellen und ganzheitlichen Service.

**LGT Capital Management AG**  
Churerstrasse 122, CH-8808 Pfäffikon  
Telefon: +41–55–415 92 11, Telefax: +41–55–415 94 80  
E-Mail: [lgt.cm@lgt.com](mailto:lgt.cm@lgt.com)  
Internet: [www.lgt-capital-management.com](http://www.lgt-capital-management.com)

**LGT Capital Management AG**  
Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz  
Telefon: +423–235–11 22, Telefax: +423–235–15 22  
E-Mail: [lgt.cm@lgt.com](mailto:lgt.cm@lgt.com)  
Internet: [www.lgt-capital-management.com](http://www.lgt-capital-management.com)

## Sponsoring & Exhibitions

Im Rahmen dieser Veranstaltung besteht die Möglichkeit, dem exklusiven Teilnehmerkreis Ihr Unternehmen und Ihre Produkte oder Dienstleistungen zu präsentieren. Ihre Fragen zu den Ausstellungskapazitäten, der Zielgruppenanalyse sowie der Entwicklung Ihres individuellen Sponsoring-Konzeptes beantworten wir Ihnen gerne.



**Beat Stampanoni** (Manager Sponsoring & Exhibitions)  
Telefon: +41–1–288 94 73  
E-Mail: [beat.stampanoni@euroforum.ch](mailto:beat.stampanoni@euroforum.ch)



**Birgit Morf** (Assistant Sponsoring & Exhibitions)  
Telefon: +41–1–288 94 74  
E-Mail: [birgit.morf@euroforum.ch](mailto:birgit.morf@euroforum.ch)

## Info-Telefon: +41–1–288 94 52



Für Fragen zu dieser Veranstaltung stehen Ihnen  
Frau **Susana García**, (Projektleitung) und



Frau **Rachel Naef** (Projektsassistentin) gerne zur Verfügung.  
E-Mail: [rachel.naef@euroforum.ch](mailto:rachel.naef@euroforum.ch)