



Universität St.Gallen

Schweizerisches Institut für Banken
und Finanzen



Schweizerisches Institut für Banken und Finanzen

Jahresbericht 2025

Inhaltsverzeichnis

Editorial	4
7. HSG Forum für Banking & Finance	5
Beirat des SBF-HSG	8
Direktion	9
Administration	11
Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG)	12
Competence Center for Sustainable Finance and Private Wealth (CCSP-HSG)	13
Ph.D. Programme in Finance (PiF)	16
Master of Arts in Banking and Finance (MBF-HSG)	18
Lehrstuhl Prof. Dr. Manuel Ammann	22
1. Lehrstuhl Überblick	22
2. Forschung	22
3. Lehre	23
Lehrstuhl Prof. Dr. Roland Füss	24
1. Lehrstuhl Überblick	24
2. Forschung	25
3. Lehre	26
4. Weiterbildung und Seminare	28
Lehrstuhl Prof. Dr. Markus Schmid	30
1. Lehrstuhl Überblick	30
2. Forschung	31
3. Lehre	32
4. Weiterbildung und Seminare	33
Lehrstuhl Prof. Dr. Tereza Tykiová	34
1. Lehrstuhl Überblick	34
2. Forschung	35
3. Lehre	35
Chair Prof. Paul Söderlind, Ph.D.	37
1. Chair Overview	37
2. Research	37
3. Teaching	38
Associate Professor Prof. Vesa Pursiainen, Ph.D.	40
1. Overview	40
2. 1.1 Staff changes	40
3. Research	40
4. Teaching	41
Assoziierter Professor Prof. Dr. Matthias Weber	42
1. Übersicht	42
2. Forschung	42
3. Lehre	43
Assistant Professors	44
1. Overview	44
2. Research	45
3. Teaching	47

Zahlen, Fakten & Rankings

1968

Gründung

30

Doktorierende und wissenschaftliche Mitarbeitende

6

Lehrstühle, inklusive Assoziierte Professuren

8

Assistenzprofessuren

10

Weiterbildungskurse SBF-HSG & FSI-HSG

- Asset- & Liability-Management
 - ESG and Sustainable Finance
 - Fit for Artificial Intelligence in Finance
 - Fit for Finance
 - Fit for Real Estate Finance
 - Fit for Sustainable Real Estate
 - Fit for AI in Real Estate
 - Fit for Private Markets
 - Impact Investing
 - Introduction to Blockchain Technology & Management of Digital Assets in Financial Services
-

Platz 9

MBF Masterprogramm
Financial Times 2025

4 SNF Projekte

«New Evidence on the Role of Financial Advice»
Prof. Dr. Markus Schmid

«The Investor Impact Lab»
Prof. Dr. Julian Kölbel

«Understanding Tax Enforcement»
Prof. Dr. Matthias Weber

«Technology and Efficiency in the Financial Sector»
Prof. Vesa Pursiainen, Ph.D.

Forschungspreise

Fürther Ludwig-Erhard-Preis:

Prof. Dr. Stefan Weik
«Essays on Finance and Entrepreneurship in a Global Venture Capital Landscape»

Akkreditierungen



Mitgliedschaften



Editorial



Wir blicken erneut auf ein erfolgreiches Jahr zurück

Unser Institut konnte erneut um eine wichtige Einheit ergänzt werden: Im August 2025 wurde das Competence Center for Sustainable Finance and Private Wealth (CCSP-HSG) am Swiss Institute of Banking and Finance (SBF-HSG) lanciert. Dr. Falko Paetzold ist Managing Director des Competence Center. Das CCSP-HSG dient als akademische Heimat der CSP Foundation und widmet sich der Erforschung von Wirksamkeit und Best Practices im nachhaltigen Investieren, der Vermittlung von Wissen in der universitären Lehre ebenso wie in Weiterbildungs-programmen für Vermögensinhaber:innen und -verwalter:innen sowie dem Aufbau globaler Netzwerke, die Investor:innen, Unternehmer:innen, Forschende und Praktiker:innen miteinander verbinden. Bereits in den ersten Monaten konnten verschiedene anwendungsorientierte Studien veröffentlicht werden, wie zum Beispiel der «Investor's Guide to Multicapital Strategies» oder der «Investor's Guide to Impact Wealth Management», sowie verschiedene Anlässe durchgeführt werden.

Einen weiteren grossen Erfolg konnte der Master of Banking and Finance (MBF), welcher am SBF beheimatet ist, verzeichnen: Auch 2025 gehört der MBF zu den weltweit führenden Masterprogrammen in Finance und konnte sich im Ranking der Financial Times um zwei Plätze auf den hervorragenden 9. Rang weltweit verbessern. Damit führt der MBF die Liste der Finance-Programme im deutschsprachigen Raum an. Neben den regulären universitären Lehrtätigkeiten in verschiedenen Programmen, insbesondere dem Bachelor in Betriebswirtschaftslehre (BBWL), dem Master of Banking and Finance (MBF) und dem Doktoratsprogramm (GPEF-PIF), konnte 2025 das Weiterbildungsangebot des Instituts weiter ausgebaut werden. Erstmals wurden die Lehrgänge Fit for AI in Finance und Impact Investing: From Insight to Impact im Rahmen der Kooperation mit dem Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) angeboten.

Auch in der Forschung konnte das Institut zahlreiche Erfolge feiern. Forschungsarbeiten wurden in führenden wissenschaftlichen Zeitschriften (*Journal of Financial Economics, Journal of Financial and Quantitative Analysis, Management Science, Review of Corporate Finance Studies, etc.*) publiziert und an führenden Konferenzen präsentiert. Ausserdem laufen zurzeit vier durch den Schweizerischen Nationalfonds finanzierte Forschungsprojekte am Lehrstuhl.

Allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern des SBF-HSG danke ich herzlich für ihren grossen Einsatz, der die Entwicklung und die Erfolge unseres Instituts erst möglich gemacht hat. Ein besonderer Dank geht auch an unsere Fördervereinigung, die mit den zur Verfügung gestellten Mitteln die vielfältigen Aktivitäten des Instituts massgeblich unterstützt.

Prof. Dr. Markus Schmid

7. HSG Forum für Banking & Finance

HSG
FORUM

«Künstliche Intelligenz in der Finanzwirtschaft»

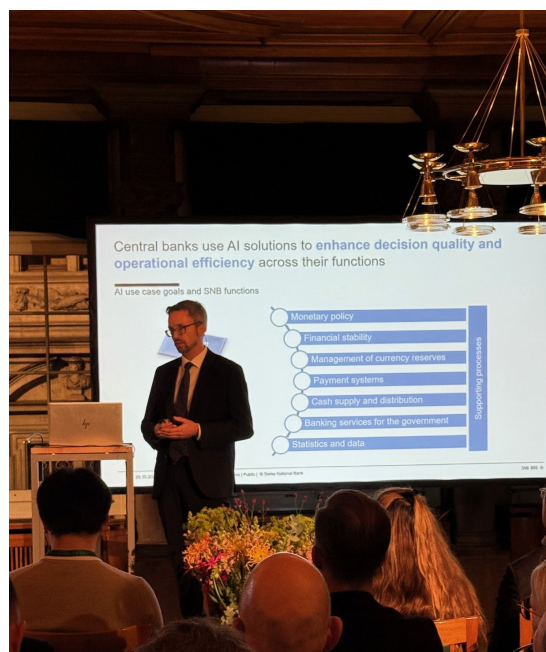
Das 7. HSG Forum für Banking und Finance fand am 29. Oktober 2025 mit rund 60 Gästen im Zunfthaus zur Saffran in Zürich statt. Das vom Schweizerischen Institut für Banken und Finanzen (SBF-HSG) und dem Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) organisierte Forum bringt Expertinnen und Experten sowie Interessierte aus der Finanzbranche zusammen, um aktuelle Entwicklungen und Forschungsergebnisse zu diskutieren.

Dr. Adrian Künzi, Präsident der Fördervereinigung, führte durch den Abend. Das Programm wurde dieses Jahr von Prof. Dr. Matthias Weber organisiert, mit Unterstützung von Dr. Adrian Künzi und Prof. Dr. Tereza Tykiová.

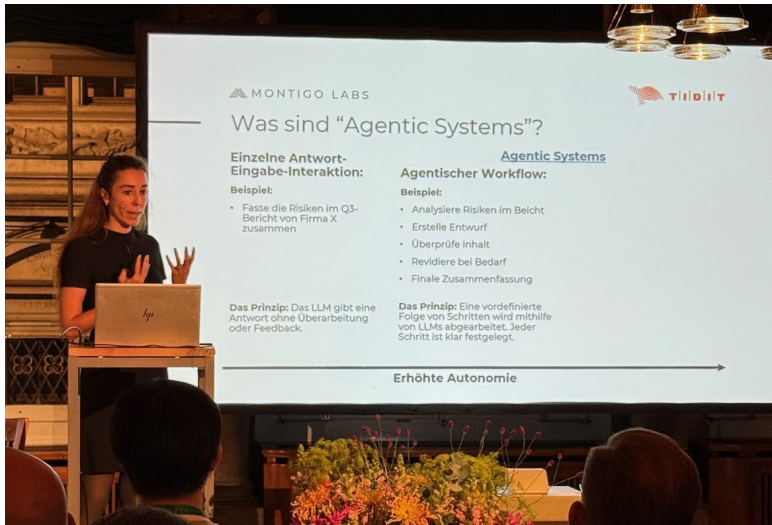
Den ersten Vortrag des Forums zum Thema «KI in der Finanzwirtschaft: eine Zentralbankperspektive» hielt Dr. Thomas Maag, Leiter Technologie und Data Science im Geldmarkt- und Devisenhandel der Schweizerischen Nationalbank.



Begrüssung durch Prof. Dr. Tereza Tykiová (Direktorin, SBF-HSG) und Dr. Adrian Künzi (CEO, Union Bancaire Privée, UBP SA & Präsident, Fördervereinigung SBF-HSG)



Impuls-Vortrag: Dr. Thomas Maag (Leiter Technologie und Data Science im Geldmarkt und Devisenhandel, SNB)



Impuls-Vortrag: Dr. Jessica Maly (Gentner) (Mitgründerin und Partnerin Montigo Labs AG & Postdoc-Forscherin, Thurgauer Institut für Digitale Transformation)

Anschliessend folgte ein Vortrag zum Thema «Multi-Agent Systeme im Asset Management» von Dr. Jessica Maly (Gentner), Mitgründerin und Partnerin von Montigo Labs AG, sowie Postdoc am Thurgauer Institut für Digitale Transformation.

Zum Abschluss des inhaltlichen Programms fand ein Praxispanel statt, das insbesondere auf die Erfahrungen und Herausforderungen von KI in der Finanzwirtschaft einging. Es diskutierten Mohamed Louizi (CEO der swissQuant Group AG), Dennis Meier (Executive Director und Chapter Lead AI bei der UBS Switzerland AG), Robert Steiner (Managing Director bei The Carlyle Group) und Dr. Kyriakos Voutsas (Managing Director der Accenture AG). Moderiert wurde das Panel von Prof. Dr. Matthias Weber.

Der Abend klang mit einem Apéro riche aus. Dabei hatten Mitglieder unserer Fördervereinigung und unseres Instituts, die Referierenden sowie die Teilnehmenden des Forums die Gelegenheit, sich besser kennenzulernen und sich zum Thema des Abends und darüber hinaus auszutauschen.



Gastreferierende: Dennis Meier (Executive Director und Chapter Lead AI, UBS Switzerland), Mohamed Louizi (CEO, swissQuant Group AG), Robert Steiner (Managing Director, The Carlyle Group), Dr. Kyriakos Voutsas (Managing Director, Accenture AG)
Moderation: Prof. Dr. Matthias Weber, Direktor, SBF-HSG

Impuls-Vortrag: «Agentic Systems im Asset Management»

Praxispanel: «KI in der Finanzwelt – Erfahrungen und Herausforderungen»

Fördervereinigung des SBF-HSG

—
acervis Bank AG
Dr. Michael Steiner
Marktplatz 1, 9000 St.Gallen

—
Bank Avera
Fabio Perlini
Bahnhofstrasse 3, 8620 Wetzikon

—
Bank Julius Bär & Co. AG
Dr. Pascal Gentinetta
Postfach, 8010 Zürich

—
Ernst & Young AG
Prof. Dr. Andreas Blumer (Revisor)
Maagplatz 1, 8010 Zürich

—
Finreon AG
Dr. Ralf Seiz
Oberer Graben 3, 9000 St.Gallen

—
Graubündner Kantonalbank
Martin Rust
Postfach, 7002 Chur

—
Hypothekbank Lenzburg AG
Reto Huenerwadel
Bahnhofstrasse 2, 5600 Lenzburg

—
LLB (Schweiz) AG
René Zwicky
Zürcherstrasse 3, 8730 Uznach

—
LGT Bank (Schweiz) AG
Dr. Heinrich Henckel
Glärnischstrasse 36, 8027 Zürich

—
Maerki Baumann & Co. AG
Dr. Stephan Zwahlen
Dreikönigstrasse 6, 8002 Zürich

—
Nidwaldner Kantonalbank
Heinrich Leuthard
Stansstaderstrasse 54, 6370 Stans

—
PostFinance AG
Beat Rüttsche
Mingerstrasse 20, 3030 Bern

—
PricewaterhouseCoopers AG
Stefan Keller (Revisor)
Kornhausstrasse 25, 9000 St. Gallen

—
Raiffeisen Schweiz
Dr. Christian Poerschke
Postfach, 9001 St.Gallen

—
Reichmuth & Co. Privatbankiers
Christof Reichmuth
Rütligasse 1, 6003 Luzern

—
Schaffhauser Kantonalbank
Alain Schmid
Vorstadt 53, 8201 Schaffhausen

—
St.Galler Kantonalbank
Dr. Christian Schmid (Vorstand)
St. Leonhardstrasse 25, Postfach 92
9001 St.Gallen

—
Thurgauer Kantonalbank
Hanspeter Hutter
Bankplatz 1, 8570 Weinfelden

—
UBS Switzerland AG
Prof. Dr. Simone Westerfeld (Vorstand)
Talacker 24, Postfach
8098 Zürich

—
Union Bancaire Privée, UBP SA
Dr. Adrian Künzi (Präsident)
Bahnhofstrasse 1, 8027 Zürich

—
Verband Schweizer Kantonalbanken
Betrand Comte
Wallstrasse 8, 4002 Basel

—
Zürcher Bankenverband St.Gallen
Christian Bretscher
Weinbergstrasse 25, 8001 Zürich



Präsident
Dr. Adrian Künzi
Union Bancaire Privée,
UBP SA



Geschäftsführung
Prof. Dr. Tereza Tykiová



Vorstand
Prof. Dr. Simone Westerfeld
UBS



Vorstand
Dr. Christian Schmid
St.Galler Kantonalbank

Beirat des SBF-HSG

Der Beirat des SBF-HSG setzt sich aus ausgewiesenen Fachpersonen zusammen. Er begleitet das SBF bei der Wahrnehmung seiner Aufgaben mit fachlicher Expertise und bringt unterschiedliche Perspektiven ein. In seiner konsultativen Rolle steht der Beirat in regelmässigem Austausch mit der Direktion des SBF-HSG über die Aktivitäten und Entwicklungen des Instituts.

Die Aufsicht liegt beim Rektorat. Der Beirat konstituiert sich selbst, verfügt über keine Weisungsbefugnisse und tritt bei Bedarf zusammen. Wir danken unseren Mitgliedern des Beirats herzlich für ihr Engagement, ihre fachliche Expertise und die wertvollen Impulse für die Weiterentwicklung des SBF-HSG.



Prof. Dr. Urs Bertschinger
Law School-HSG
Partner bei Prager Dreifuss



Prof. Dr. Martin Brown
Direktor des Studienzentrums
Gerzensee



Dr. Thomas Moser
Stellvertretendes Mitglied des
Direktoriums bei der Schweizeri-
schen Nationalbank Zürich



Dr. Christian Schmid
CEO St.Galler Kantonalbank

Direktion



Prof. Dr. Roland Füss ist Ordinarius für Real Estate Finance an der Universität St.Gallen und akademischer Programmleiter des Master of Arts in Banking und Finance (MBF-HSG). Nach seiner Promotion habilitierte er am Lehrstuhl für Banken und Finanzwirtschaft sowie am Lehrstuhl für Angewandte Ökonometrie zum Thema «Essays on Alternative Investments and the Political Economy of Stock Markets» an der Albert-Ludwigs-Universität in Freiburg, Deutschland. Vor seinem Ruf an die Universität St.Gallen hatte er den Lehrstuhl für Asset Management an der EBS Universität für Wirtschaft und Recht in Wiesbaden inne. Zudem ist er Mitglied des Swiss Finance Institute (SFI) in Genf, Research Fellow an der NTNU Business School in Trondheim, Norwegen und Weimer School Fellow am Homer Hoyt Institute in North Palm Beach, Florida, USA. Roland Füss ist Mitglied im Editorial Board mehrerer akademischer Zeitschriften. Seine Forschungsschwerpunkte liegen in den Bereichen Immobilienfinanzierung und -ökonomie, Empirical Asset Pricing, Risikomanagement sowie Angewandte Finanzmarkt-ökonomie. Seine Arbeiten wurden unter anderem in den Fachzeitschriften *Review of Finance*, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, *Journal of Money, Credit and Banking*, *Journal of Economic Dynamics and Control*, *Journal of Banking and Finance*, *Public Choice* und *Real Estate Economics* veröffentlicht.



Prof. Vesa Pursiainen, Ph.D. is Associate Professor of Finance. Prior to pursuing his Ph.D., he worked in the financial industry as an investment banker at J.P. Morgan, advising banks and other financial institutions, and as an investment professional at Oaktree Capital Management, focusing on private equity and special situations investments. He received his Ph.D. from the University of Hong Kong in 2020. Prof. Pursiainen's main research interests relate to fintech and financial innovation, entrepreneurial and household finance, behavioral finance, and corporate finance. His work has been published in leading academic journals, including: *Journal of Finance*, *Review of Financial Studies*, *Management Science*, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, *Science Advances*, *Journal of Business Venturing*, *Journal of Financial Intermediation*, *Journal of Corporate Finance*, *Journal of Banking and Finance* and *Financial Analysts Journal*. He frequently presents at top international conferences on finance and economics, including the AFA, WFA, and EFA. His research has won several grants and awards and has been featured by a number of media outlets, including *The Economist* and *Wall Street Journal*. In 2024, he was also ranked among the top 100 scientists in business administration in the German speaking countries by *Wirtschaftswoche*.



Prof. Paul Söderlind, Ph.D. is a Professor of Finance at the University of St.Gallen since 2003. He obtained his Ph.D. from Princeton University in 1993 and in 1998 became an Associate Professor at the Stockholm School of Economics, a position he would hold until 2002. His research interests are asset pricing, monetary policy and forecasting.



Prof. Dr. Markus Schmid ist Professor für Unternehmensfinanzierung an der Universität St. Gallen. Er studierte Wirtschaftswissenschaften an der Universität Basel, wo er 2004 auch mit einer Dissertation über Managerschädigungen und Corporate Governance promovierte. Nach einem Forschungsjahr an der Leonard N. Stern School of Business der New York University und einjähriger Oberassistentz am Institut für Finanzmarkttheorie der Universität Basel, war er von 2006 bis 2010 Assistenzprofessor am Schweizerischen Institut für Banken und Finanzen der Universität St.Gallen, wo er im Frühjahr 2010 auch habilitierte. Vor seiner Wahl zum Ordinarius für Unternehmensfinanzierung an der Universität St.Gallen war er Inhaber der Stiftungsprofessur für Corporate Governance an der Universität Mannheim. Seine wissenschaftlichen Interessen liegen in den Bereichen empirische Corporate Finance, Corporate Governance und Household Finance. Seine Arbeiten wurden unter anderem in *Review of Financial Studies*, *Journal of Financial Economics*, *Review of Finance*, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, *The Accounting Review*, *Management Science* und *Journal of Financial Intermediation* publiziert. Von 2010 bis 2012 war er Co-Editor und von 2012 bis 2024 Managing Editor der Zeitschrift *Financial Markets and Portfolio Management*. Von 2019 bis 2024 war er ausserdem Co-Organisator der jährlichen Tagung der Schweizerischen Gesellschaft für Finanzmarktforschung (SGF). Er ist Faculty Member des Swiss Finance Institutes (SFI) und Research Member des European Corporate Governance Institutes (ECGI).



Prof. Dr. Tereza Tykvová ist seit Februar 2020 ordentliche Professorin für Finanzen mit Schwerpunkt Private Markets and Alternative Investments an der Universität St.Gallen. Sie promovierte an der Goethe Universität Frankfurt am Main. Während ihrer Promotionszeit war sie als Research Assistant am Departement Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement am Leibniz-Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) in Mannheim tätig. Nach der Promotion im Jahr 2004 führte sie dort ihre Forschungsprojekte als Senior Researcher weiter, bis sie im Jahr 2012 auf den neu gegründeten Lehrstuhl für Corporate Finance an der Universität Hohenheim berufen wurde. Dort lancierte sie das internationale, vom DAAD finanzierte Forschungsnetzwerk INEF (Innovation, Entrepreneurship, and Finance). Sie war massgebend an der Gründung des Datenlabors Hohenheim (DALAHO) und an der Einführung des Promotionsstudiengangs in Management/Finance beteiligt. Im August 2021 wurde Professorin Tykvová zur akademischen Direktorin des Ph.D. Programms in Finance (PiF) ernannt. Im Oktober 2021 wurde Sie zur Geschäftsleiterin der Fördervereinigung des SBF-HSG gewählt. Sie ist im Editorial Board von mehreren Fachzeitschriften und Senior Editor vom *Global Finance Journal (GFJ)*. Seit 2022 gehört sie dem Stiftungsrat der Daimler und Benz Stiftung an. Prof. Dr. Tereza Tykvová's Forschungsschwerpunkte liegen in den Bereichen Venture Capital und Private Equity. Ihre Arbeiten wurden unter anderem in den folgenden Fachzeitschriften publiziert: *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, *Research Policy*, *Journal of Corporate Finance*, *Journal of Banking and Finance*, *Journal of International Money and Finance*, *Journal of Economics Surveys*, *Technological Forecasting and Social Change*, *Journal of International Management*, *Global Finance Journal*, *Journal of Business Economics* und *Credit and Capital Markets*.



Prof. Dr. Matthias Weber ist seit August 2024 assoziierter Professor für Behavioral and Experimental Finance an der Universität St.Gallen. Zuvor war er bereits sechs Jahre als Assistenzprofessor an der Universität St.Gallen. Er studierte Mathematik an der Albert-Ludwigs-Universität Freiburg und Volkswirtschaftslehre am Tinbergen Institut und der Universität Amsterdam, wo er promovierte. Nach seiner Promotion arbeitete er für drei Jahre an der litauischen Zentralbank (zuerst als Senior Economist, dann als Principal Economist). Seine Forschungsschwerpunkte liegen in den Bereichen Behavioral Finance & Economics, Experimental Finance & Economics und Public Finance. Seine Arbeiten wurden unter anderem in *Journal of Finance*, *Review of Financial Studies*, *Economic Journal*, *European Economic Review*, *Journal of Corporate Finance* und *Financial Review* publiziert.

Administration Leitung der Lehrstühle



Prof. Vitaly Orlov Ph.D.
Stellvertretung des Lehrstuhls
von Dr. Manuel Ammann
Lehrstuhl für Finance



Prof. Dr. Roland Füss
Lehrstuhl für Real Estate Finance
Sekretariat Frau Beatrix Kobelt
Tel. +41 71 224 70 42
E-Mail: beatrix.kobelt@unisg.ch



Prof. Dr. Markus Schmid
Lehrstuhl für Corporate Finance
Sekretariat Frau Beatrix Kobelt
Tel. +41 71 224 70 42
E-Mail: beatrix.kobelt@unisg.ch



Prof. Paul Söderlind, Ph.D.
Lehrstuhl für Finance
Zentralsekretariat
Tel. +41 71 224 70 90
E-Mail: paul.soderlind@unisg.ch



Prof. Dr. Tereza Tykrová
Lehrstuhl für Private Markets and
Alternative Investments
Sekretariat Frau Elena Chirico
Tel. +41 71 224 78 18
E-Mail: elena.chirico@unisg.ch



Kontakt



Diky Seematter-Yardong
Co-Leitung Institut,
Fachbereich Finanzen
Tel. +41 71 224 70 90
diky.seematter-yardong@unisg.ch



Elvedina Sljivar
Co-Leitung Institut,
Fachbereich HR
Tel.+41 71 224 70 34
elvedina.sljivar@unisg.ch



Pascale Bornhauser
Beratung & Support
Tel. +41 71 224 70 00
pascale.bornhauser@unisg.ch



Universität St.Gallen (HSG)
Schweiz. Institut für Banken
und Finanzen
Unterer Graben 21
9000 St.Gallen
+41 71 224 70 01
sbf@unisg.ch
sbf.unisg.ch

Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG)



Markus Schmid



Tobias Trütsch



Andrea Barbon



Lukas Gonon



Julian Kölbel



Tim Meyer



Petrit Ademi



Nina Reiser



Stefan Weik

1. Überblick

Dank der vollständig besetzten akademischen Stellen konnte das Center for Financial Services Innovation im Jahr 2025 seine Leistungsfähigkeit weiter steigern. Da es im Berichtsjahr keine personellen Veränderungen gab, waren Kontinuität und Qualität in Lehre, Weiterbildung und Forschung sichergestellt. Dank der Partnerschaft mit der UBS, welche das Center finanziell unterstützt, konnten interdisziplinäre Lehr-, Weiterbildungs- und Forschungsaktivitäten in zukunftsweisenden Bereichen wie Künstliche Intelligenz im Finanzwesen, unternehmerische Finanzen und Privatmarktanlagen gezielt gestärkt werden.

Ein wesentlicher Wirkungsschwerpunkt lag auf dem gezielten Aufbau praxisnaher Weiterbildungsangebote für den Finanzplatz. Mit den neuen Kursen «Fit for Artificial Intelligence in Finance» und «Impact Investing: From Insight to Impact» wurde aktuelles Wissen direkt in die Praxis transferiert. Die sehr hohe Nachfrage und die ausgezeichnete Auslastung beider Programme zeigen den klaren Bedarf an Orientierung und Kompetenzaufbau in diesen Transformationsfeldern. Auch das etablierte Seminar «Introduction to Blockchain Technology & Management of Digital Assets in Financial Services» konnte mit zwei Durchführungen seine Position als Referenzangebot weiter festigen.

Darüber hinaus leistete das Center einen substanziellen Beitrag zur Wissensgenerierung und zum öffentlichen Diskurs. Hochwertige Forschungsarbeiten und Praxisprojekte fanden nicht nur in der Fachwelt, sondern auch in den Medien Beachtung. Eigene Formate wie der «KI-Governance- und Risikomanagement-Roundtable für Banken» dienten als Plattform für den interdisziplinären Austausch zwischen Wissenschaft, Finanzindustrie und Regulierung und trugen zur Entwicklung konkreter Lösungen bei.

Damit stärkte das Center im Jahr 2025 nachhaltig die Innovations- und Zukunftsfähigkeit des Finanzsektors und festigte seine Position als relevanter Impulsgeber an der Schnittstelle von Forschung, Praxis und Regulierung.

Mehr Informationen finden Sie im separaten Jahresbericht des FSI-HSG unter fsi.unisg.ch.

Competence Center for Sustainable Finance and Private Wealth (CCSP-HSG)



Falko Paetzold



Julian Köbel



Markus Schmid

1. Überblick

Das Competence Center for Sustainable Finance and Private Wealth (CCSP-HSG) wurde am Schweizerischen Institut für Banken und Finanzen (SBF-HSG) am 1. August 2025 neu lanciert. Dr. Falko Paetzold ist Managing Director des Competence Center. Er verfügt über umfassende Erfahrung im Bereich Sustainable Finance und war unter anderem an der Harvard University, am MIT Sloan, an der EBS Universität sowie an der Universität Zürich tätig. Dort gründete und leitete er das Center for Sustainable Finance and Private Wealth (CSP). Zudem etablierte er Ableger des CSP in Singapur und den USA sowie die CSP Stiftung in Zürich.

Das Center dient als Academic Home des CSP. Es erforscht Wirksamkeit und Best Practices im nachhaltigen Investieren, vermittelt Wissen in der universitären Lehre sowie in Weiterbildungsprogrammen für Vermögensinhaber:innen und Vermögensverwalter:innen und baut globale Netzwerke auf, die Investor:innen, Unternehmer:innen, Forschende und Praktiker:innen verbinden.

2. Forschung

2.1. Publikationen und Forschungsimpulse

In den ersten Monaten konnten bereits drei anwendungsorientierte Publikationen veröffentlicht werden.

Investor's Guide to Multicapital Strategies

Ergebnisse einer Literaturanalyse sowie Interviews mit 27 Vermögenseigentümer:innen wie Urs Wietlisbach, André Hoffmann und Monique Baer zeigen, wie positive Wirkung nicht nur durch den Einsatz von ökonomischem Kapital erzeugt wird, sondern auch durch den gezielten Einsatz von Netzwerken, Wissen und Reputation.

Investor's Guide to Impact Wealth Management

Untersuchung von 13 Vermögensverwaltungsplattformen in Europa und den USA zur Frage, wie die Interessen von Vermögenseigentümer:innen abgedeckt werden können. Die Analyse baut auf einer Serie von bislang vier vergleichbaren Untersuchungen seit 2018 auf.

Insights from the Journeys of Eight Asian Families: Ten Key Actions to Investing for Impact

Interviewbasierte Untersuchung der Verhaltensweisen hochvermöglicher Familien in Asien und der Frage, wie sie ihr Interesse an positiven Wirkungen umsetzen, entlang des etablierten 10-Schritte-Modells des Impact-Netzwerks solcher Familien. Die Studie knüpft an eine vorherige Untersuchung mit Familien in Europa und den USA an.

Die Publikationen wurden an einer Vielzahl von Anlässen mit der Öffentlichkeit sowie privaten Vermögenseigentümer:innen diskutiert. Zudem entwickelt das Center akademische Forschungsprogramme im Bereich Sustainable Finance und Private Wealth weiter, unter anderem zur Rolle von Kundenberater:innen, zu Mechanismen von Engagement-Ansätzen, zu Dynamiken innerhalb von Unternehmerfamilien sowie zur Thematik von Identität.

Wir sind überzeugt, dass das Center unserer Universität und darüber hinaus wichtige Impulse geben wird. Unser besonderer Dank gilt Prof. Dr. Markus Schmid für die erfolgreiche Realisierung dieses Projekts sowie Prof. Dr. Julian Kölbel für seine wertvolle Unterstützung im akademischen Beirat.

2.2. Erste Anlässe und Aktivitäten

13. Oktober 2025, Öffentlicher Launch des Investor's Guide to Multicapital Strategies

- Mit Dr. Falko Paetzold sowie Andrea und Jessica La Mesa, Co-CEOs von The Life You Can Save und private Impact-Investorinnen.

23. Oktober 2025, Diskussion zu Multicapital Strategies mit privaten Impact-Investor:innen

- Mit Dr. Falko Paetzold und Urs Wietlisbach, Mitgründer der Partners Group.

2.3. Ausblick 2026

Investor Guides: Übersetzung von Forschung in Umsetzungspraxis

Im Jahr 2026 veröffentlicht das Competence Center zwei weitere praxisorientierte Investor Guides. Sie überführen zentrale Erkenntnisse aus Forschung und Praxis in anwendbare Entscheidungsinstrumente für Vermögensinhaber:innen. Die Publikationen richten sich insbesondere an Family Offices, Unternehmerfamilien sowie institutionelle Investoren, die ihre Kapitalallokation stärker an langfristigen Wirkungs- und Systemzielen ausrichten möchten.

Der Investor's Guide to Investment & Philanthropy Integration (IGIPI) entwickelt ein strukturiertes Modell zur strategischen Verzahnung von Investitions- und philanthropischen Aktivitäten. Er adressiert eine zentrale Herausforderung vieler Unternehmerfamilien: die bislang getrennte Steuerung verschiedener Kapitalstränge.

Der Investor's Guide to Goals-Based Investing and Philanthropy (IGG) stellt Entscheidungslogiken bereit, mit denen Vermögensstrategien konsequent an langfristigen Zielen ausgerichtet werden können. Zugleich bildet er die methodische Grundlage für Workshops und Weiterbildungsformate mit internationalen Partnern.

Weitere explorative Arbeiten, etwa zu Impact-Valuation-Ansätzen, zu einer möglichen Aktualisierung des Investor's Guide to Impact oder zu Fragestellungen rund um privates Kapital im Kontext des Klimawandels, bereitet das Center vor, sofern entsprechende Drittmittel eingeworben werden können. Die Publikationen schlagen eine Brücke zwischen akademischer Forschung, Lehrentwicklung und internationaler Feldbildung.

Die Guides entstehen in Co-Autorenschaft mit internationalen Partnern aus Wissenschaft und Praxis, darunter Stanford PACS, die MIT Sloan Sustainability Initiative und Impact Frontiers. Sie tragen zur Positionierung der Universität St.Gallen als global vernetzter Wissenshub im Bereich nachhaltiger Finanzarchitekturen bei.

Executive Education: Family-Office-Programm in München

Ein weiterer Schwerpunkt liegt für das Jahr 2026 auf einem Executive-Education-Format für Family Offices und Unternehmerfamilien im deutschsprachigen Raum. Das zweitägige Programm findet im November 2026 in München statt. Es reagiert auf die wachsende Nachfrage nach strukturierter Weiterbildung an der Schnittstelle von Vermögensstrategie, Nachhaltigkeit und gesellschaftlicher Wirkung.

Das Programm vermittelt:

- strategische Grundlagen nachhaltiger Vermögenssteuerung
- Instrumente zur Integration von Impact- und Systemperspektiven in Portfolioentscheidungen
- Ansätze zur Governance- und Werteklä rung innerhalb von Unternehmerfamilien

Mit diesem Angebot stärkt das CCSP-HSG die Rolle der HSG als Weiterbildungsplattform für verantwortungsvolle Vermögensführung und baut Brücken zwischen Forschung, Lehre und Praxis. Parallel führt die HSG die bestehende Lehre fort, unter anderem mit dem MiBF-Wahlfach Sustainable Wealth Management. Dort werden neue Inhalte aus den Forschungsprojekten direkt curricular angewandt. Das Fach wurde 2025 mit der Note 1,2 (Skala 1–5) von Studierenden hervorragend bewertet.

2.4. Konsolidierung, Publikation und neue Themenfelder

Die Forschungsaktivitäten konzentrieren sich 2026 auf die Weiterentwicklung bestehender Studien zu folgenden Themen:

- Entscheidungsverhalten von Wealth-Management-Beratern im Kontext nachhaltiger Finanzthemen
- Wirkungsmechanismen aktiver Eigentümerstrategien („Engagement“) in Investmentfonds
- Kommunikations- und Governancefragen innerhalb von Unternehmerfamilien
- weiterführende Analysen im Themenfeld Wealth & Identity

Ziel dieser Arbeiten ist es, empirisch fundierte Grundlagen für nachhaltige Vermögensstrategien zu schaffen und zugleich die akademische Verankerung der Themen in international sichtbaren Journals zu stärken.

Diese Forschung verbindet akademische Exzellenz mit hoher Praxisrelevanz und ist eng mit internationalen Partnernetzwerken sowie den Lehr- und Transferformaten des CCSP-HSG verzahnt.

2.5. Entwicklung von Lehr- und Transferformaten

Die Forschungsinhalte werden systematisch in neue Lehr- und Workshopformate überführt, etwa zu Multi-Capital-Strategien, Zielsetzungsprozessen oder Entscheidungsframeworks für Vermögensinhaber. Diese Formate wurden bereits in mehreren Pilotworkshops getestet, unter anderem in drei Workshops im Rahmen des World Economic Forum in Davos im Januar 2026, und werden kontinuierlich weiterentwickelt.

Damit fungiert das CCSP-HSG bewusst als «Test- und Entwicklungsraum», in dem wissenschaftliche Konzepte iterativ mit Praxispartnern erprobt werden.

Gesamtziel für das Jahr 2026 ist es, die Universität St. Gallen weiter als führenden Ort für die Erforschung und Gestaltung zukunftsfähiger Finanzsysteme zu profilieren – durch die gezielte Verbindung von Forschung, Lehre, internationaler Kooperation und direkter Zusammenarbeit mit Vermögensverantwortlichen.

[Mehr Informationen finden Sie auf der CCSP-HSG Webseite.](#)

Ph.D. Programme in Finance (PiF) Graduate Programme in Economics & Finance (GPEF-HSG)



GPEF
FINANCE

Das Ph.D. Programme in Finance (PiF) ist ein international ausgerichtetes Doktoratsprogramm im Bereich der Finanzforschung und eines der zwei Programme des Graduate Programme in Economics and Finance (GPEF).

Es bereitet Absolventinnen und Absolventen bestmöglich auf eine akademische Karriere sowie auf eine angewandte Forschungsposition innerhalb von Zentralbanken, politischen Institutionen und des Finanzsektors vor.

Das PiF besteht seit 2013 als eigenständiges Doktoratsprogramm der School of Finance (SoF-HSG). Seit September 2021 wird das Programm von Prof. Dr. Tereza Tykiová als akademische Direktorin und Dr. Mirela Keuschnigg als administrative Programmleiterin geführt. Der Lenkungsausschuss des GPEF wird seit August 2024 von Prof. Dr. Matthias Weber geleitet.

Strukturiertes Doktoratsprogramm

Das Programm richtet sich an Masterstudierende im Bereich Finance (z.B. MBF-HSG), Volkswirtschaft und Betriebswirtschaft und bietet ihnen ein strukturiertes Doktoratsstudium. In den ersten zwei Jahren absolvieren die Teilnehmenden Kurse in den Kernbereichen von VWL (Mikroökonomie, Ökonometrie) und Finance (Corporate Finance, Asset Pricing) sowie fachspezifische Kurse in angewandten Themen (Banking, Insurance, Real Estate Finance). Die Kursphase wird mit Projektvorschlag einer Vorstudie abgeschlossen, welcher als Grundlage für die Dissertation dient. In der Dissertationsphase betreiben die Doktorierenden eigenständige Forschung und präsentieren ihre Ergebnisse an der HSG und auf internationalen Forschungskonferenzen.

Seit Herbst 2022 läuft unser Doktoratsprogramm in Finance (PiF) unter dem Dach des Swiss Finance Institute (SFI). Aktuell sind 19 (HS25) SFI-Studierende in unserem Programm eingeschrieben.

Studierende

Die Entwicklung des Programms verläuft sehr erfolgreich. Im Herbst 2025 befanden sich 23 Doktorierende in der Kursphase und 19 Doktorierende in der Dissertationsphase. 8 Studierende wurden 2025 neu im Programm aufgenommen. 9 Doktorierende haben das Programm 2025 erfolgreich mit der Promotion abgeschlossen.

International erfolgreiche Forschung

Im vergangenen Jahr haben die Doktorierenden des PiF zahlreiche Arbeitspapiere veröffentlicht und konnten diese an internationalen Konferenzen präsentieren.

Beitritt in das SFI Ph.D. Programm

Seit 2022 gehört das Ph.D. Programm in Finance zum SFI (Swiss Finance Institute) Ph.D. Campus. Das Programm strebt die Förderung akademischer Exzellenz an und schafft ein intellektuelles Umfeld sowie einen Lehrplan, der mit den renommiertesten Doktoratsprogrammen in Europa und Nordamerika vergleichbar ist. Das Ph.D. Programm wird in Zusammenarbeit mit den Universitäten Genf, Lausanne, Lugano (Università della Svizzera italiana), St.Gallen und Zürich sowie der École Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) durchgeführt.

Strategische Weiterentwicklung: Graduate School of Economics & Finance (GPEF)

Seit 2019 richtet die School of Finance das PiF stärker als internationales, forschungsorientiertes Doktoratsprogramm aus. In den letzten fünf Jahren wurden hierzu verschiedene zentrale Aspekte des Programms (Aufnahmeverfahren, Struktur der Pflichtkurse, Placement Service) eingeführt. Im September 2021 wurde das «Graduate Program in Economics & Finance» (GPEF) lanciert. Das Ziel der Initiative ist es, die HSG-Doktorierendenprogramme in VWL (PEcon) und Finance (PiF) durch die Nutzung von Synergien und gemeinsamer Vermarktung international weiter zu stärken.

Preise für PiF-Studierende im Jahr 2025

- Bester GPEF-Preis Finanzen: Jan-Christian Fey, PiF, «Essays on Insurance Economics and Household Finance».

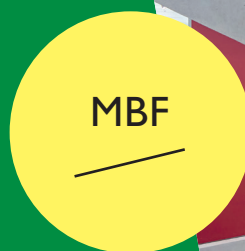
Aktuelle Veröffentlichungen von PiF-Studierenden

- Doga Alkan, Rayan Ayari, and Florentina Paraschiv. Green fees: Sustainability impacts on portfolio management. *International Review of Financial Analysis*, Volume 110. forthcoming February 2026.
- Niclas Käfer, Mathis Mörke, Florian Weigert, and Tobias Wiest (2025). A Bayesian Stochastic Discount Factor for the Cross-Section of Individual Equity Options. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. Forthcoming.

Sämtliche aktuellen Informationen über das GPEF sind ersichtlich auf der Homepage des Programms unter GPEF Finance.



Master of Arts in Banking and Finance (MBF-HSG)



Der Master in Banking and Finance (MBF) hat sich auch in diesem Jahr gut entwickelt. Insgesamt 129 Studierende haben den MBF erfolgreich abgeschlossen und 143 Studierende haben das Programm im September 2025 begonnen.

Der MBF ist bezüglich der Zulassungen der diesjährigen Kohorte wieder sehr zufrieden. Die Qualität der Bewerbungen war auch im Jahr 2025 ausgesprochen hoch. Es gab sogar einen neuen Rekord bei der Anzahl der Bewerbungen. Das Rekordhoch an Bewerbungen spiegelt die Anstrengungen im Kontext der Rankingverbesserung wider. Der Grossteil der Bewerbungen stammt weiterhin aus der Schweiz und Deutschland. Hier versucht der MBF, mehr Bewerbungen aus nicht deutschsprachigen europäischen Ländern zu erhalten.

Seit Februar 2024 ist Prof. Dr. Roland Füss akademischer Direktor, und Dr. Zeno Adams leitet den MBF als Executive Director mit. Im Programm-Management werden sie von den MBF Programme Managerinnen Natascha John und Isabel Valtierra unterstützt. Tobias Wiest und Niclas Käfer haben ihre Doktorate abgeschlossen und ihre Positionen im letzten Quartal des Jahres verlassen. Vedran Lakic und Samir Trpeza werden ihre Doktoratsstellen im Jahr 2026 antreten.

Platzierung auf Rang 9 im Financial Times Ranking 2025

Gemäss dem Ranking der Financial Times gehört der MBF weiterhin zu den weltweit führenden Masterprogrammen in Finance. Im Jahr 2025 konnte sich das MBF-Programm um zwei Plätze verbessern und liegt neu auf Rang 9 weltweit. Damit führt der MBF wie bisher die Liste der Finance-Programme in der Schweiz und im deutschsprachigen Raum an.

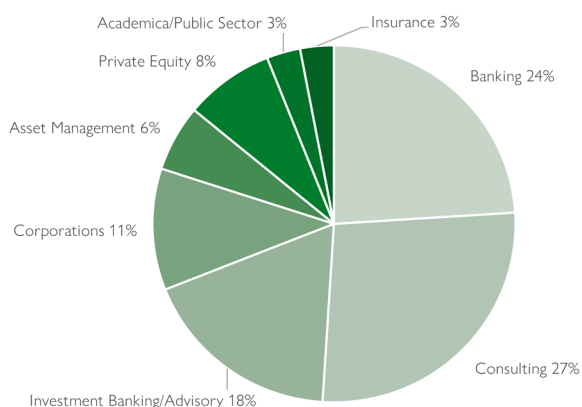
Einstieg in den Arbeitsmarkt

Auch im Jahr 2025 zeichnet die MBF Absolvierenden-Befragung ein hervorragendes Bild, hinsichtlich des Übertritts vom Masterstudium in die Industrie. Laut der Umfrage haben in diesem Jahr 99% aller MBF-Studierenden innerhalb von drei Monaten nach ihrem Abschluss mindestens ein Angebot für eine Festanstellung erhalten.

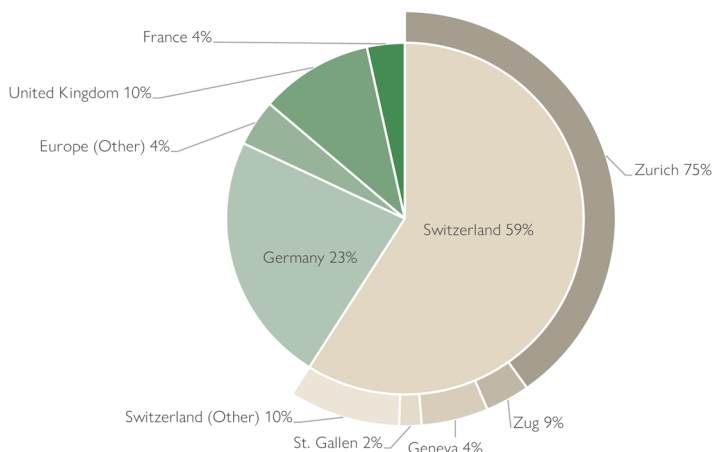
In Bezug auf die Qualität und Reputation der Erst-Arbeitgeber haben die MBF-Absolvierenden auch im vergangenen Jahr wieder sehr gute Anstellungen erhalten. Zu den häufigsten Arbeitgebern zählen unter anderem McKinsey & Company, BCG, Goldman Sachs, UBS, Deutsche Bank, EY und J.P. Morgan. Über das vergangene Jahr waren in Bezug auf die Anzahl der Anstellungen direkt aus dem MBF folgende Unternehmen die ersten Arbeitgeber:



Career Statistics of MBF Graduates from **Year 2025**



Anstellung nach Industrie



Anstellung nach Region



Career Statistics of MBF Graduates in **Year 2025** Turning your talent into success

Employer	# of Students	Employer	# of Students	Employer	# of Students	Employer	# of Students
McKinsey & Company	8	Arma Partners	1	HSBC	1	SNB	1
Boston Consulting Group	7	Bank of America	1	J. Safra Sarasin	1	Stadler Rail	1
Bain & Company	5	Banque Cantonale Genève	1	Julius Baer	1	StepStone Group	1
Goldman Sachs	4	Banque Cantonale Vaudoise	1	KPMG	1	Schlüssel Tuggen AG	1
UBS	4	Barclays	1	Lazard	1	Stern Stewart & Co. GmbH	1
Deutsche Bank	2	Berner Kantonalbank	1	Lenz & Staehelin	1	Swiss Re	1
EY-Parthenon	2	Capvis	1	Lindt & Sprüngli	1	Syz Bank	1
J.P. Morgan	2	Clearwater	1	Mabanaft	1	Tion Renewables GmbH	1
LGT Capital Partners	2	Coltene	1	Maerki Baumann & Co. AG	1	Total Energies	1
Oliver Wyman	2	Constellation Capital	1	ODDO BHF	1	UBP	1
Perella Weinberg	2	Credit Suisse	1	PartnerRe	1	Ufenau Capital Partners	1
Simon-Kucher	2	Datapods	1	Pictet	1	Umanitek	1
ZKB	2	DBAG	1	PJT Partners	1	University of St.Gallen	1
adbodmer	1	eevolve	1	Plenum Investments AG	1	Valterna AG	1
Alantra	1	Evercore	1	Procter & Gamble	1	Vontobel	1
AlixPartners	1	FLEX Capital	1	PwC	1	wearefreemovers GmbH	1
Altman Solon	1	Forum Family Office	1	Repower AG	1	Wineus	1
Arctic Securities	1	GuardCap	1	Roland Berger	1	Zugerberg Finanz AG	1
Ardian	1	Helvetia	1	Rothschild&Co	1	Zurich Insurance	1

Erst-Arbeitgeber im MBF im 2025 (nach Anzahl Anstellungen)

CFA Institute Research Challenge

Research Challenges, Case Competitions und andere International ausgetragene Wettbewerbe zwischen den Universitäten haben in den letzten Jahren an Bedeutung gewonnen. Die Top Platzierungen erhalten Anerkennung und verbessern die Reputation der Programme. Im MBF unterstützen wir insbesondere zwei Wettbewerbe mit ECTS Credits und Unterstützung durch die Faculty und Industrie. Einer der grössten und renommiertesten Wettbewerbe ist die Harvard Global Case Competition, an der dieses Jahr mehr als 750 studentische Teams angetreten sind. Dabei kam unsere Gruppe aus MBF Studierenden in die Finalrunde. Ein weiterer Wettbewerb ist die Kellogg Morgan Stanley Sustainable Investing Challenge, in der gleich zwei Teams vom MBF ebenfalls die Finalrunde erreichten. Ein bedeutender Erfolg für den MBF ist der erste Platz in der CFA Institute Research Challenge Switzerland 2024/2025. Eine Gruppe aus fünf MBF Studierenden bewertete das Schweizer Unternehmen Burckhardt Compression und geht als Sieger der Swiss Finals hervor.

MBF Startevent

Zum Auftakt in die Vorlesungszeit fand in der ersten Semesterwoche die mittlerweile traditionelle Schifffahrt auf dem Bodensee mit dem gesamten Intake 2025 sowie dem MBF-Team statt. Neben einem festlichen Dinner wurden zugleich auch die Fellowship-Gewinner des Jahrgangs 2025 ausgezeichnet.



CFA Institute Research Challenge

MBF Research Seminar

Weiterhin wurden im Frühjahrssemester an zwei Wochenenden insgesamt sechs MBF Research Seminare in Dornbirn in Österreich abgehalten. Diese zweitägigen, fächerübergreifenden Forschungsseminare im Ausland gehören zum Wahlpflichtprogramm des MBF und müssen von allen Studierenden mindestens einmal in ihrem Curriculum absolviert werden. Die Auswahl an Kursen ist gross und reicht von «Real Estate Finance» und «Corporate Finance» bis zu «Insurance», «Empirical Finance» und «Quantitative Finance». Durch die vertiefte Auseinandersetzung mit einem Forschungsthema werden Methodenkenntnisse geschult und die Studierenden werden optimal auf ihre Masterarbeit vorbereitet.



MBF Integration Days

Das akademische Jahr 2025 startete Anfang September wieder mit einem Programm-Höhepunkt, den MBF Integration Days. Die MBF Integration Days sind eine Folge von exklusiven Veranstaltungen mit dem Ziel, die neu eintretenden Studierenden optimal auf das MBF-Programm vorzubereiten. Umgesetzt wurde dieses Ziel diesmal mit einem Fachvortrag von Ruben Feldman, Deputy Head Sustainability bei Zürcher Kantonalbank, einem Company Event der UBS in Zürich, eine soziale Aktivität im österreichischen Hard, einer Einführung in die Career und Corporate Services an der HSG, dem Lösen einer anspruchsvollen Fallstudie in Gruppen sowie eines Workshops zum Thema «Beyond Competition: Cultivating Collaboration in MBF Studies».

Die aktive Präsenz an allen vier Tagen und die erfolgreiche Präsentation der Fallstudie am letzten Tag sind für das Bestehen der Integration Days und damit die endgültige Aufnahme ins MBF-Programm verpflichtend.



UBS Event im Square



Winners social activity

Fellowships und Preise im MBF

Die MBF-Programmleitung dankt ihren Industriepartnern UBS und Zürcher Kantonalbank für ihre jahrelange Treue. Dank ihnen konnten auch im Jahr 2025 wieder Fellowships an die besten neu eintretenden Studierenden vergeben werden. Diese Stipendien fördern massgeblich die Attraktivität des Programms und tragen dazu bei, die besten Studierenden für den MBF zu begeistern und zu gewinnen.

Ein MBF Fellowship im Wert von je 8'000 Franken nahmen im September 2025 freudig entgegen: Leonard Classen, Leon Engelsing, Anne Follmann, Sara Knapp und Moritz van Randenborgh. Die Auszahlung der ersten Tranche erfolgt automatisch mit der definitiven Aufnahme des Studiums. Die Auszahlung der zweiten Tranche über 5'000 Franken ist abhängig von weiterhin guten Studienleistungen in den MBF-Pflichtfächern. Weiter wurden zwei Fellowships im Umfang von je 1'000 Franken durch den MBF-Alumni-Verein an Cinzia Berteau und Yannick Fischer für bisher herausragende aussercurriculare Leistungen vergeben.

Das für das MBF-Programm zugängliche Stipendium der STARR Foundation für nicht deutschsprachige Studierende in der Höhe von je 10'000 Franken wurde im Frühjahr 2025 vergeben. Das STARR Fellowship ging an Oskar Frešo und Nicolò Venturi. Auch im Jahr 2025 wurden die besten Abschlüsse und Masterarbeiten mit 1'000 Franken dotiert und ausgezeichnet. Im Frühjahr gewann Felix Hofmann den Preis für den besten Abschluss, Elia Müller den Preis für die beste Masterarbeit. Im Herbstsemester wurde der Preis für den besten Abschluss an Alessio Farrér verliehen. Die beste Masterarbeit wurde von Oscar Magnus Thomann verfasst.

Die Praxisrelevanz des MBF-Curriculums wird durch die akademischen Partnerschaften mit dem CFA Institute, der CAIA Association und der Global Association of Risk Professionals (GARP) weiterhin gefördert. Jedes Jahr erhalten auf Bewerbung hin drei neu eintretende Studierende ein CFA Scholarship, während pro Semester weitere Studierende von einer reduzierten Einschreibgebühr bei den CAIA- und GARP-Zertifizierungen profitieren.

[Sämtliche aktuelle Informationen über das MBF-Programm.](#)

Lehrstuhl Prof. Dr. Manuel Ammann Stv. Prof. Vitaly Orlov, Ph.D.



Manurel Ammann



Tom Burdorf



Vitaly Orlov



Vanessa Zeh

1. Lehrstuhl Überblick

Die Forschung am Lehrstuhl für Finance beschäftigt sich mit empirischer Finanzmarktforschung. Die Lehre konzentriert sich auf das Master Programm in Banking and Finance sowie Finance auf Doktorierendenstufe. Weiterbildungsveranstaltungen werden im MBA sowie als Seminare angeboten.

Die Forschungsschwerpunkte liegen in den Bereichen:

- Asset Management
- Finanzmärkte
- Derivate Instrumente
- Risikomanagement

Der Lehrstuhl für Finance wird interimistisch von Prof. Vitaly Orlov, Ph.D. vertreten.

Prof. Vitaly Orlov, Ph.D. ist Titularprofessor für Finance an der Universität St.Gallen. Er war zudem Gastprofessor an der Columbia Business School und der Georgia State University. Seine Forschungsinteressen von umfassen Empirische Asset Pricing, Investmentfonds und Verhaltensfinanzierung. Er untersucht Themen wie aktives und passives Portfoliomanagement, die Leistungsbewertung von Vermögensverwaltern, die Bestimmung des aktiven Portfoliomanagements, Handel und Risikobereitschaft. Seine Forschung wird häufig von Medien wie Bloomberg, *Financial Times* und *Institutional Investor* vorgestellt.

1.1. Personelle Änderungen

Tom Burdorf hat sein Doktorat abgeschlossen und den Lehrstuhl verlassen. Neu im Team ist Vanessa Zeh als wissenschaftliche Mitarbeiterin.

2. Forschung

2.1. Publikationen

Agarwal, V., Cochardt, A., & Orlov, V. (2025). Birth Order and Fund Manager's Trading Behavior: Role of Sibling Rivalry. *Journal of Corporate Finance*, 95.

Neue Arbeitspapiere

Ceccarelli, M., Orlov, V., Ramelli, S., & Wagner, A. (2025). Revealed Beliefs about Responsible Investing: Evidence from Mutual Fund Managers. *Swiss Finance Institute Research Paper*.

3. Lehre

3.1. Lehrveranstaltungen an der HSG

6,143	Investments	Prof. Vitaly Orlov, Ph.D.
7,150	Financial Markets (MBF)	Prof. Vitaly Orlov, Ph.D. Dr. Mathis Mörke
8,152	Derivatives	Prof. Vitaly Orlov, Ph.D. Dr. Matthias Fengler
8,160	Asset Management and Mutual Funds	Prof. Vitaly Orlov, Ph.D.

3.2. Dissertationen, Master- und Bachelorarbeiten

Abgeschlossene Dissertation

Tom Burdorf	Essays on Alternative Investments
-------------	-----------------------------------

Abgeschlossene Masterarbeiten

Cadonau Yannick	Fund and Manager Longevity: Effects on Mutual Fund Performance and Risk
Domanczyk Magdalena	Portfolio Manager Ownership and Mutual Fund Sustainability
Hadorn Lars Bryan	Equity Mutual Fund Characteristics and Performance – An Empirical Analysis
Scramonzin Alena	Managerial Experience and Investment Factors: Performance Drivers in Equity and Fixed Income Strategies
Spasov Yavor	The Effect of Portfolio Manager Characteristics on Mutual Fund Sustainability

Abgeschlossene Bachelorarbeiten

Lonni Lorenzo	Integration of the Momentum Strategy in the Predictive Power of the January Barometer: A Comparative Analysis of Eleven Global Stock Market Indices
---------------	---

Lehrstuhl Prof. Dr. Roland Füss



Roland Füss



Zeno Adams



Leonardo Dandrea



Natascha John



Beatrix Kobelt



Vedran Lakic



Samir Trpeza



Isabel Valtierra



Benedetta Vernuccio



Alois Weigand

1. Lehrstuhl Überblick

Im vergangenen Jahr setzte der Lehrstuhl den Aufbau seines Weiterbildungsprogramms fort. Im Oktober 2025 wurde zum ersten Mal der Kurs «Fit for AI in Real Estate» gemeinsam mit dem Institut für Wirtschaftsinformatik erfolgreich durchgeführt. Neu im Programm ist der Kurs «Fit for Sustainable Real Estate». Kursstart ist der 6. Mai 2026.

Prof. Dr. Roland Füss leitet seit Februar 2024 den Studiengang «Master in Banking & Finance» (MBF) als akademischer Direktor. Er wird hierbei von Dr. Zeno Adams (exekutiver Direktor), Natascha John (Programm Managerin), Isabel Valtierra (MBF Marketing and Communication), dem Doktoranden Vedran Lakic sowie dem studentischen Mitarbeitenden Samir Trpeza unterstützt.

Prof. Dr. Roland Füss initiierte eine erste erfolgreiche und überbuchte Runde des neuen Zusatzqualifizierungsprogramms REC. Das von Prof. Dr. Roland Füss (akademischer Direktor) und Benedetta Vernuccio (Programm-Managerin) Real Estate Certificate (REC) geleitete und von Leonardo Thomas Dandrea unterstützt wird, startete im Herbstsemester 2025 und reagiert auf die wachsende Nachfrage nach qualifizierten Fachkräften im Immobilienbereich. Das Programm bietet eine fundierte Ausbildung in Bereichen wie Immobilienfinanzierung, Investitionen, Wirtschaft, Bauwesen, Marketing, Transaktionsmanagement und Recht. Ein breites Angebot an Wahlkursen ermöglicht eine individuelle Schwerpunktsetzung. Durch Fallstudien, Gastvorträge und eine enge Zusammenarbeit mit der Branche verbindet das REC akademische Tiefe mit praktischer Relevanz. Es gelang ihm, Partnerschaften mit Senn und PSP Swiss Property, zwei führenden Akteuren auf dem Schweizer Immobilienmarkt, zu schliessen. Dank der Unterstützung dieser Unternehmenspartner kann das REC nun auch Stipendien an Studierende vergeben.

Im «Who's Who 2025» von «Immobilien Business», dem exklusiven Branchenverzeichnis der Schweizer Immobilienwirtschaft, wurde Prof. Dr. Roland Füss zu einer der führenden Persönlichkeiten der Schweizer Immobilienbranche ernannt. Ein Beweis für seine Wirkungskraft.

Die Tagung «Baukultur und Rendite» konnte erfolgreich am 12. November 2025 im SQUARE der Universität St. Gallen durchgeführt werden. Die fünfte Jahrestagung der Stiftung Baukultur Schweiz in Partnerschaft mit dem Schweizerischen Institut für Banken und Finanzen der Universität St. Gallen bot mehr als 200 Interessierten und Fachleuten aus der Bau- und Immobilienwirtschaft eine Plattform, um den Erfolgsfaktor Baukultur aus unterschiedlichen Perspektiven zu diskutieren – sowohl im Hinblick auf private Rendite als auch auf gesellschaftliche Rendite. Prof. Roland Füss war für die Organisation verantwortlich.

1.1. Personelle Änderungen

Neu im MBF-Team sind Frau Isabel Valtierra als Programm Managerin (Marketing and Communication) und Leonardo Dandrea als Assistent im Real Estate Programm sowie Samir Trpeza und Vedran Lakic als wissenschaftliche Mitarbeiter.

Austritte: Niclas Käfer, Tobias Wiest, Dr. Matthis Mörke, Tizian Thöni und Mykola Babenko.

2. Forschung

2.1. Wissenschaftliche Konferenzen und Vorträge

Auch 2025 waren die Mitarbeitenden des Lehrstuhls an verschiedenen internationalen Konferenzen als Referierende engagiert:

Prof. Dr. Roland Füss

- CREDAI NATCON, 11.-13. September 2025, Singapore.
- NTNU Business School Conference, 15.-16. Oktober 2025, Trondheim.

Dr. Alois Weigand

- ASSA-AREUEA Conference, 2.-5. January 2025, San Francisco.
- ARES Annual Conference, 8.-12. April 2025, Tuscon.
- ODU Real Estate Research Symposium, 2.-3. Oktober 2025, Norfolk.
- NTNU Business School Conference, 14.-17. Oktober 2025, Trondheim.

Benedetta Vernuccio

- ARES Annual Conference, 8.-12. April 2025, Tuscon.
- AREUEA International Conference, 15.-18. Juli 2025, Barcelona.
- NTNU Business School Conference, 14.-17. Oktober 2025, Trondheim.

2.2. Organisation von Tagungen

Tagung «Baukultur und Rendite», Jahrestagung der Stiftung für Baukultur Schweiz, 12. November 2025, Universität St. Gallen.

[Mehr Informationen zur Tagung Baukultur.](#)

2.3. Publikationen

Publikationen in Fachzeitschriften

- Adams, Z., Glück, T. (2025). Systemic Risk of Commodity Traders, *Journal of Economic Dynamics and Control*, 179, 105166.
- Brändle, A., Füss, R., Schläpfer, J., Weigand, A. (2025). The Low-Carbon Rent Premium of Residential Buildings, *Journal of Real Estate Research*, forthcoming.
- Füss, R., Morkötter, S., de Oliveira, M. (2025). Investing in Your Alumni: Endowments' Investment Choices in Private Equity, *Journal of Financial Services Research*, Vol. 68, 1-50.
- Füss, R., Ruf, D., Weigand, A. (2025). Private Equity Infrastructure Funds. In D. J. Cumming & B. Hammer (Eds.), *The Palgrave encyclopedia of private equity* (927-934). Palgrave Macmillan.
- Füss, R., Kürschner Rauck, K., Weigand, A. (2025). Residential Rent Externalities of Photovoltaic Systems: The Relevance of View. *Regional Science and Urban Economics*, 104138.

Sonstige Publikationen - Medienbeiträge

Medienbeiträge:

- Die Volkswirtschaft, 25. März 2025. «Betongold bleibt attraktiv. Wie lange noch?». R. Füss im Interview.

Neue Arbeitspapiere

- Füss, R., Morkoetter, S., Rainsborough, D., Tykvová, T. (2025). Pricing, Returns and Value Creation in Buyouts. sfi Working Paper. Universität St.Gallen. Oktober 2025.
- Fecht, F., Füss, R., Meyland, D. (2025). Financial Integration and House Prices. Unveröffentlichtes Working Paper, Universität St.Gallen.
- Füss, R., Meyland, D., Morkötter, S. (2025). The Pricing of Asset-Backed Securities and Households' Pecking Order of Debt. Unveröffentlichtes Working Paper, Universität St.Gallen.
- Füss, R., Vernuccio, B., Weigand, A. (2025). Digital Location Matters: A Spatial Analysis of Virtual Real Estate Pricing. Unveröffentlichtes Konferenz-Paper.

3. Lehre

3.1. Lehrveranstaltungen an der HSG

3,610,1	Geschichte/History: The Values of Art in the Contemporary Art Market	Prof. Dr. Roland Füss Kasper Felicitas Celia
4,120,1	Methods: Statistics	Prof. Dr. Roland Füss
5,117,1	Real Estate Finance and Investments	Prof. Dr. Roland Füss
6,142,1	Applied Corporate Valuation (BBWL)	Dr. Mörke Mathis Prof. Pursiainen Vesa, Ph.D.
7,595,1	Real Estate Fundamentals	Prof. Dr. Roland Füss
8,172,1	Real Estate Finance	Dr. Alois Weigand
8,184,1	Practical Seminar (MBF)	Prof. Dr. Roland Füss Dr. Zeno Adams
8,189,1	Research Seminar Real Estate Finance	Prof. Dr. Roland Füss
8,194,1	Derivatives Modeling in Python	Dr. Mathis Mörke
8,198,1	Commodity Markets	Dr. Zeno Adams

3.2. Dissertationen, Master- und Bachelorarbeiten

Laufende Dissertationsprojekte

He Donglin	Essays on Monetary Policy and Real Estate Market
Vernuccio Benedetta	Essays on Real Estate Markets
Trpeza Samir	Essays on Real Estate Finance
Lakic Vedran	Essays on Private Markets and Alternative Investments

Abgeschlossene Dissertationsprojekte

Meyland Dominik	Essays on the Pricing of Asset Backed Securities
-----------------	--

Die Betreuung von Bachelor- und Masterarbeiten macht einen wichtigen Teil der in die Lehre investierten Zeit des Teams aus. Folgende Arbeiten konnten im abgelaufenen Jahr erfolgreich zum Abschluss begleitet werden.

Abgeschlossene Masterarbeiten

Aregger Silvan	Evolving Relevance and Income of Interconnectors and Battery Storage Amid Rising Variable Renewable Energy Production
Blivet Matthieu	Energy Storage: A Multi-Criteria Assessment of Large-Scale Electricity Storage Options in France
Espermüller Lisa Maria	Profitability of Trading the German Intraday Spread in the Electricity Market Using Battery Storage
Hervé-Jeanne Démyane	City Size and Building Restrictions. A Case Study of the Canton and City of Geneva
Huber Jérémy	Market Integration of Crude Oil Products: Revisiting and Expanding the “One Great Pool” Hypothesis
Iseli Martin	Former Times – Better Times? A Historical Analysis of U.S. Homeownership Affordability
Jin Yiwen	Cross-Border Lending and Real Estate Prices
Keller Sabine	Disparities in U.S. Mortgage Lending: Evidence on the Role of Sex, Race, and Ethnicity in FHA-Insured Loans
Kümin Yasmin	A Critical Evaluation of International Housing Market Indices
Modregger Michele	A Trading Strategy for Collecting Risk Premia in the WTI Futures Market
Philipona Alice Ariya	Pricing the Mortgage-Backed Securitization – Evidence from Ginnie Mae: The Role of Prepayment Risk, Balance Size, and Market Conditions
Quentin Leoni	Impact of Building Energy Efficiency on Swiss Capitalization Rates: A GS2SLS Approach
Till Manuel David	The Option Market Reaction to Climate-Relevant News
Vasudevan Arun	Disentangling the Option Volatility Risk Premium
Wagner Flurina	Social Sustainability and Its Effects on Real Estate Prices

Abgeschlossene Bachelorarbeiten

Aubin Clément Atil	De-Risking Global Energy Commodity Networks
Burkhardt Philipp Maximilian	Preferred Habitats and Term Premia in Commodity Futures
Culiat Zelia Sara	Assessing the Impact of Short-term Climate Variables on Water Prices in the Murray-Darling Basin Water Markets
Helbig Florian	Financialization of Green Metals: An Empirical Analysis of Market Dynamics and Cross-Asset Linkages
Hoffmann Henri Philipp	Der Einfluss der Energieeffizienz auf den Angebotspreis von Einfamilienhäusern und Eigentumswohnungen in Deutschlands Metropolen: Eine empirische Analyse

Istepanyan Leda	Climate Change and REIT Pricing in the United States: Analyzing the Influence of Extreme Weather Events
Lubawin André	Macroeconomic Drivers of Real Estate Equity Returns in Europe: A Firm-Level Panel Study
Rastogi Karan	The Puzzle of REIT IPO Pricing – An Event Study
Rogg Joanna Maria	Der Private Equity Sekundärmarkt: Eine empirische Analyse des Private Equity Sekundärmarktes im Vergleich zum Buyout-Markt aus der Perspektive institutioneller Anleger
Schmidt Niklas A.	Regional Innovation and Real Estate: Evidence of a Bidirectional and Non-Linear Relationship in the U.S.
Schneeberger Florian	Modeling the Term Structure of Commodity Futures Prices Using the Nelson-Siegel Model
Thöni Tizian	An Empirical Study of the Risk Premium in Crude Oil Future Markets

4. Weiterbildung und Seminare

4.1. «Fit for Private Markets»

Die Teilnehmenden erwartet ein umfassender Einblick in den Bereich Private Markets Investments im Asset Management und eine detaillierte Betrachtung der spezifischen Bereiche Private Equity, Venture Capital, Private Real Estate, Private Debt, Infrastructure und Art Investments. Sie werden mit der Funktionsweise und den Bewertungsmethoden von Privatmarktanlagen einschliesslich deren Finanzierungsformen und Anlagestrategien vertraut gemacht. Der Kurs legt besonderen Wert auf die praktische Anwendung theoretischer Konzepte. Besonderes Augenmerk wird auf die Rolle des Finanzplatzes Schweiz in dieser Anlageklasse gelegt. Im Frühjahr 2025 boten Prof. Dr. Roland Füss und Prof. Dr. Stefan Morkötter zum zweiten Mal den Zertifikatskurs «Fit for Private Markets» an. Der Kurs wird erneut an sechs Mittwochen im Februar und März 2026 stattfinden. Kursstart ist Mittwoch, der 18. Februar 2026.

[Fit for Private Markets](#)

4.2. «Fit for Real Estate Finance»

Die Teilnehmenden lernen die Funktionsweise der Immobilienmärkte sowie die Verfahren zur Bewertung von Immobilien kennen. Darüber hinaus werden sowohl die Finanzierungsformen als auch Anlagestrategien für den Immobilienmarkt aufgezeigt. Schliesslich wird auch die Bedeutung von Nachhaltigkeit und technologischem Wandel für die Wertsteigerung beleuchtet. Neben der Vermittlung theoretischer Konzepte liegt der besondere Fokus dieses Kurses auf der praktischen Anwendbarkeit. Der Zertifikatskurs von Prof. Dr. Roland Füss fand das letzte Mal an fünf Mittwochen im Oktober und November 2025 statt. Kursstart im Herbst 2026 ist der 28. Oktober 2026.

[Fit for Real Estate Finance](#)

4.3. «Fit for AI in Real Estate»

Führungskräfte der Immobilienbranche müssen lernen, sich künstliche Intelligenz zunutze zu machen. Dieser Zertifikatskurs versetzt die Teilnehmenden in die Lage, fortschrittliche KI-Strategien für die Immobilienbranche zu entwickeln und umzusetzen. Sie lernen die wichtigsten Bausteine, Tools und Verfahren für die Implementierung von KI für eine datengetriebene Immobilienbranche kennen. Der Kurs besteht aus fünf Kurstagen und wurde erstmals im September/Oktober 2025 mit je zwei Vorlesungen und einem wöchentlichen Networking-Empfang angeboten. Auch eine Online-Teilnahme ist möglich. Der nächste Kurs wird im Herbst 2026 stattfinden.

[Fit for AI in Real Estate](#)

4.4. «Fit for Finance»

Die beliebte Vortragsreihe «Fit for Finance» wurde im Herbst 2025 wieder als Intensivkurs angeboten. Prof. Dr. Roland Füss und Prof. Dr. Markus Schmid haben die «Fit for Finance» Kurse federführend geleitet. Der Kurs legt besonderen Wert auf die Vermittlung theoretischer Konzepte und deren praktischen Anwendbarkeit. Aufgrund seiner thematischen Ausrichtung bildet der Kurs eine optimale Basis für weitere Zertifikate, insbesondere für den CFA®. Die Teilnahme ist flexibel zwischen Präsenz- und Onlineformat möglich. Der nächste Kurs wird im Herbst 2026 stattfinden.

[Fit for Finance](#)

4.5. Vorschau: Neue Kurse in 2026

4.6. «Fit for Sustainable Real Estate»

Zertifikatskurs «Fit for Sustainable Real Estate». Dieser Kurs vermittelt fundierte Kenntnisse über nachhaltige Finanzierungs- und Investmentstrategien im Immobiliensektor, mit Fokus auf ESG-Kriterien, Klimarisiken und regulatorische Anforderungen. Die Teilnehmenden entdecken, wie innovative Ansätze wie Green Buildings, PropTech-Lösungen und Nature-based Solutions den Immobilienwert beeinflussen. Der Kurs kombiniert fundierte Theorie mit praxisnahen Fallstudien und befähigt die Teilnehmenden, zukunftsorientierte Strategien in einem dynamischen, nachhaltigkeitsgetriebenen Immobilienmarkt umzusetzen. Kursstart: 6. Mai 2026.

[Fit for Sustainable Real Estate](#)

4.7. «AI for Real Estate»

Online-Weiterbildungskurse in englischer Sprache durchgeführt in Zusammenarbeit mit VARi Knowledge Partners und SBF.

Executive AI For Real Estate

The Essential Primer On AI For Real Estate Professionals. No Technical Background Required – Just The Knowledge And Skills You Need To Use AI Effectively In Your Work, Starting Today.

[Executive AI For Real Estate](#)

Fundamentals of AI for Real Estate

The first part of our asynchronous version of Practical AI for Real Estate. Essential for anyone willing to use AI in real-estate-related work. Learn the difference between AI and traditional tools and gain confidence in efficient prompting through videos, use cases and practical examples. Start at any time, work at your own pace.

[Fundamentals of AI for Real Estate](#)

Intermediate AI for Real Estate

The second part of our asynchronous version of Practical AI for Real Estate building on the foundations from part 1. Discover advanced use cases, learn how to work with AI agents, RAG, advanced data analysis and more with no coding skills required. Start at any time, work at your own pace. Live tutor support available throughout.

[Intermediate AI for Real Estate](#)

Lehrstuhl Prof. Dr. Markus Schmid



Markus Schmid



Beatrix Kobelt



Alejandra Perez



Dominik Redemann



Jonas Romer



Markus Schwarz



Dominik Walz



Florian Wehmann

1. Lehrstuhl Überblick

Im Jahr 2025 konnten verschiedene praktische wie auch akademische Forschungsprojekte von Prof. Dr. Markus Schmid signifikant vorwärts oder zum Abschluss gebracht werden:

Drei Arbeiten konnte in einem Journal der renommierten und Ranking-relevanten Financial Times 50 Liste veröffentlicht werden:

- Die Arbeit «CEO Turnover and Director Reputation», verfasst zusammen mit Jonas Romer (Universität St.Gallen) und Felix von Meyerick (Universität Zürich und Lake Lucerne Institute) konnte mit einer Publikation im renommierten *Journal of Financial Economics* (FT 50) erfolgreich zum Abschluss gebracht werden.
- Die Arbeit «Competition and the Reputational Costs of Litigation», verfasst zusammen mit Vesa Pursiainen (Universität St.Gallen) und Felix von Meyerick (Universität Zürich und Lake Lucerne Institute) konnte mit einer Publikation im renommierten *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (FT 50) erfolgreich zum Abschluss gebracht werden.
- Die Arbeit «Financial Advice and Retirement Savings», verfasst zusammen mit Vesa Pursiainen (Universität St.Gallen) und Felix von Meyerick (Universität Zürich und Lake Lucerne Institute) konnte mit einer Publikation im renommierten *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (FT 50) erfolgreich zum Abschluss gebracht werden.
- In Zusammenarbeit mit der Swiss Single Family Office Association (SFOA) und der UBS AG hat das SBF-HSG unter der Leitung von Prof. Dr. Markus Schmid die Arbeit an einer zweiten Studie zu Schweizer Single Family Offices aufgenommen. Die Umfrage hat im November und Dezember 2025 stattgefunden und die Studie soll im Frühsommer 2026 im Rahmen eines Launch Events in Zürich der Öffentlichkeit vorgestellt werden.

Ausserdem amtierte Prof. Dr. Markus Schmid auch als Mitglied in den Programmkomitees verschiedener internationaler Konferenzen (unter anderen EFA, EFMA, SGF und DGF), war für zahlreiche Fachzeitschriften als Gutachter tätig (unter anderem *Review of Finance*, *Management Science*, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, *Journal of Corporate Finance*, *Journal of Empirical Finance*, *Journal of Banking and Finance*), und war Gutachter in verschiedenen Beförderungsverfahren (Tenure Track Entscheidungen) an anderen Europäischen Universitäten.

1.1. Personelle Änderungen

Als neuen Assistenten dürfen wir Florian Wehmann in unserem Team begrüßen.

2. Forschung

2.1. Forschungsprojekte

Beispiele einiger aktueller Forschungsprojekte am Lehrstuhl sind Untersuchungen:

- zum Einfluss von Kundenberatern auf das Handelsverhalten und die Portfolios von Familienmitgliedern
- zum Einfluss der Zentralbankpolitik auf das Anlageverhalten von Privatinvestoren
- zum Einfluss von Bildern und einer wahrgenommenen Kompetenz auf das Verhalten und den Erfolg von CEOs

2.2. Publikationen

Publikationen in Fachzeitschriften

- Schmid, M., Romer, J., von Meyerinck, F. (2025). CEO Turnover and Director Reputation, *Journal of Financial Economics* 163, 2025, 103971.
- Schmid, M., Hoechle, D., Ruenzi, S., Schaub, N. (2025). Financial Advice and Retirement Savings, *Review of Finance*, forthcoming.
- Schmid, M., von Meyerinck, F., Pursiainen, V. (2025). Competition and the Reputational Cost of Litigation, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 60, 3412-3442.
- Schmid, M., Graef, F., Hoechle, D. (2025). Firm-Specific Versus Systematic Momentum, *Finance Research Letters* 76, 2025, 106963.

Neue Arbeitspapiere

- Schmid, M., Hoechle, D., Zimmermann, H. (2025). Generalized Portfolio Sorts for Factor Validation. Swiss Finance Institute Research Paper 25-32.
- Brown, M., Hoechle, D., Perez Cortes, L. A., Schmid, M. (2025). Monetary Policy Wealth Effects: Evidence from the 2015 Swiss Franc Shock.

Sonstige Publikationen - Medienbeiträge

CEO Turnover and Director Reputation, Harvard Law School Forum on Corporate Governance, January 7, 2025.

2.3. Wissenschaftliche Konferenzen und Vorträge

Prof. Dr. Markus Schmid

- Lapland Household Finance Summit, Levi (Discussion of Research Paper).
- Annual Meeting of the Swiss Finance Association (SGF), Zurich.
- University of Western Australia.*
- Australian National University.*
- Annual Meeting of the European Financial Management Association, Athens.*
- Annual Meeting of the European Finance Association, Paris.
- Alpine Finance Summit, Grenoble.*
- German Finance Association (DGF), Hagen.*
- Economics Winter Workshop of the Central Bank of Ireland, Dublin.*

* Präsentation durch Co-Autor.

3. Lehre

3.1. Lehrveranstaltungen an der HSG

3,130,1	Corporate Finance (BBWL)	Prof. Dr. Markus Schmid
3,130,3	Corporate Finance (BBWL): Exercises	Prof. Dr. Markus Schmid Dominik Redemann / Markus Schwarz / Dominic Walz
4,130,1	Corporate Finance (BBWL)	Prof. Dr. Markus Schmid
4130,3	Corporate Finance (BBWL): Exercises	Prof. Dr. Markus Schmid Dominik Redemann / Markus Schwarz / Dominic Walz
10,282,1	Empirical Corporate Finance	Prof. Dr. Markus Schmid

3.2. Dissertationen, Master- und Bachelorarbeiten

Laufende Dissertationsprojekte

Berwert Gian	Essays on Sustainable Finance
Redemann Dominik	Essays on Household Finance
Schwarz Markus	Essays on Asset Pricing and Corporate Governance
Walz Dominic	Essays on Corporate Governance
Wehmann Florian	Essays on Household Finance

Abgeschlossene Masterarbeiten

Aschari William	Market-Oriented Bank Strategies: The Influence of Customer Profiles and Product Choice on Banking Relationships in Retail Banking
Bucior Stanislaw	Analyzing the Impact of ESG Scores on Stock Liquidity
Gattoni Alessio	Can Large Language Models (LLMs) Predict the Swiss Stock Market?
Herr Leon	The Effect of Analyst Coverage on Corporate Financing Decisions: Evidence from Public U.S. Firms
Krause Cecil Joshua	The Impact of ESG Rating Changes on Stock Prices: An Event Study Analysis
Spielberger Paul	Mutual Fund Fee Pricing Strategies – A Comparative Analysis of Fee Adjustment Dynamics in ESG and Non-ESG Mutual Funds
Stenzaly Tristan	Takeover Protection and Accounting Outcomes – The Effect of Staggered Boards on Earnings Management and Manipulation
Stoss Leon	The Performance of REITs – Effects of ECB's Post-COVID-19 Interest Rate Policy
Tittarelli Giulio	Do Exits Matter? Listed Private Equity Firms' Stock Price Reactions to Portfolio Company Divestments

Virgil Wehrle Robert	Bond ESG Scores
von Atzigen Joshua	Has ESG Lost Its Value? Analyzing ESG Ratings and M&A Performance Over the Last Two Decades
Winderl Lukas	Identification of Characteristics of Single Family Offices Influencing Operational Dynamics and Attitudes
Wuest Andri	Performance Comparison Between Active and Passive Management Across SFDR Categories – The Impact of Sustainability Ambitions

Abgeschlossene Bachelorarbeiten

Lessmann Reto	Die Performance nachhaltiger ETFs während der COVID-19-Krise – Eine empirische Analyse
Müller Lorenz Gabriel Maximilian	The Impact of Share Repurchase Announcements on Equity and Credit Markets – An Event Study Approach

4. Weiterbildung und Seminare

4.1. Certificate Course on ESG and Sustainable Finance

Im Frühjahr 2025 wurde der Kurs «Certificate Course on ESG and Sustainable Finance» zum vierten Mal erfolgreich durchgeführt. Dieser Kurs kombiniert neuste akademische Erkenntnisse im Bereich ESG und Sustainable Finance, unter anderem ESG Ratings und Datenprobleme, Regulation und Zertifizierung, nachhaltige Anlageprodukte und Strategien, die Performance und der Impact von nachhaltigen Anlagen. Er wurde zusammen mit Industrie-Experten von ethos, inrate, MSCI, radiant, RepRisk, UBS, Vontobel und ZKB durchgeführt. Die Kursteilnahme war sowohl via Präsenzveranstaltungen in Zürich als auch Online möglich.

Der Intensivkurs «Certificate Course on ESG and Sustainable Finance» umfasst sechs Doppel-Veranstaltungen zu folgenden Themen:

- Introduction to ESG / ESG Data and Scores
- Regulation, Certification, and Investment Strategies
- Sustainable Investment Products and Performance Evaluation
- Financial Advisory / ESG and Climate Risk
- Impact versus Greenwashing

Die nächste Ausgabe des Kurses beginnt am Mittwoch, 20. Mai 2026, und findet an sechs Abenden an der Pädagogischen Hochschule am Hauptbahnhof Zürich statt. Auch im Frühjahr 2026 können die Teilnehmenden flexibel zwischen der Präsenzveranstaltung und dem Onlinekurs wählen.

[ESG Course](#)

4.2. «Fit for Finance»

Die beliebte Vortragsreihe «Fit for Finance» wurde im Herbst 2025 wieder als Intensivkurs angeboten. Prof. Dr. Roland Füss und Prof. Dr. Markus Schmid haben die «Fit for Finance» Kurse federführend geleitet. Der Kurs legt besonderen Wert auf die Vermittlung theoretischer Konzepte und deren praktischen Anwendbarkeit. Aufgrund seiner thematischen Ausrichtung bildet der Kurs eine optimale Basis für weitere Zertifikate, insbesondere für den CFA®. Die Teilnahme ist flexibel zwischen Präsenz- und Onlineformat möglich. Der nächste Kurs wird im Herbst 2026 stattfinden.

[Fit for Finance](#)

Lehrstuhl Prof. Dr. Tereza Tykvová



Tereza Tykvová



Alexandra Bordon



Florian Bussmann



Elena Chirico



Tianyi Ren



Livia Stupp



Marco Wernli

1. Lehrstuhl Überblick

Im Master of Banking and Finance (MBF) unterrichtet Prof. Dr. Tykvová neben dem Research Seminar zu Corporate Finance drei Kurse: Im Kurs «Mergers and Acquisitions» werden die Grundlagen von M&A vorgestellt. Der Kurs befasst sich mit entscheidenden Fragen wie: Warum scheitern die meisten Fusionen in der Realität? Was ist der beste Weg, ein Unternehmen zu verkaufen? Wie reagieren die Märkte auf M&A-Ankündigungen? Welche Transaktionen schaffen Wert für die Käufer? Welche Rolle spielt Private Equity bei M&A?

Der Kurs «Private Markets» konzentriert sich auf das wichtigste Segment der privaten Märkte: Private Equity. Die Studierenden erhalten einen Überblick über die Private-Equity-Industrie, lernen diese Anlageklasse zu verstehen und erhalten Einblicke in die Prozesse auf Ebene der PE-Fonds. Der gesamte Lebenslauf eines PE-Fonds wird abgedeckt: vom Fundraising über Due Diligence und Deal-Strukturierung, Finanzierung, Investmentprozess, Wertschöpfung bis zum Exit.

Im Kurs «Entrepreneurial Finance» steht Venture Capital Finanzierung im Fokus. Die Studierenden erhalten einen Überblick über die Struktur der Venture-Capital-Branche. Der Kurs behandelt zentrale Fragen, die Unternehmer und ihre Investoren betreffen: Wer sollte die Finanzierung bereitstellen? Was sind die geeigneten Ansätze zur Bewertung eines Startup-Unternehmens? Wie sollen die Verträge gestaltet sein? Wie soll die Finanzierung aussehen? Wie wird die Exit-Entscheidung getroffen?

Prof. Dr. Tereza Tykvová ist die akademische Direktorin des Ph.D. in Finance Programms (PiF). Zusammen mit dem Ph.D. in Economics and Econometrics gehört das PiF zu einem gemeinsamen Graduate Programme in Economics & Finance (GPEF), das im September 2021 an den Start ging. Seit 2022 gehört das PiF zu dem Swiss Finance Institute (SFI) Ph.D. Campus. Mit diesen Schritten wurde die internationale Wettbewerbsfähigkeit in der Doktorierenden-Ausbildung an der HSG deutlich gestärkt. In dieser Funktion betreut Prof. Dr. Tereza Tykvová auch das wöchentlich stattfindende Ph.D. Seminar (zusammen mit Prof. Dr. Matthias Weber).

1.1. Personelle Änderungen

Zwischen Februar und Dezember war Wayne Lim (Ph.D. von der University of Oxford und der Harvard University) als Postdoctoral Researcher eingestellt. Als neue Assistentin dürfen wir Alexandra Bordon begrüßen.

Austritte: Kristof Margitay, Gianluca Vanacore und Lukas Böttcher.

2. Forschung

2.1. Auszeichnungen

Prof. Dr. Tereza Tykvová erhielt die FMARC Outstanding Discussant Recognition und wurde zur Associate Editor of Financial Markets and Portfolio Management (FMPM) ernannt.

2.2. Forschungsprojekte

Die Forschung am Lehrstuhl von Prof. Dr. Tereza Tykvová konzentriert sich auf die Bereiche Private Equity, IPOs, M&As.

2.3. Wissenschaftliche Konferenzen

- Tykvová, T., Faverzani, L. Information Leakage and the Bidding Process in LBOs. FINEST Workshop, Mailand, Italien, Oktober 2025.
- Tykvová, T., Farida, S.; Fidrmuc, J.: Product Life Cycle, Growth Strategy, and Innovation Outcomes of Young IPO Firms. FMARC, Zypern, Mai 2025.
- Pursiainen, V., Tykvová, T.: Retail Customer Reactions to Private Equity Acquisitions. Helsinki Finance Seminar, Aalto University Helsinki, Finnland, April 2025.

3. Lehre

3.1. Lehrveranstaltungen an der HSG

Der Lehrstuhl hat folgende Angebote für die Studierenden im Master of Banking and Finance (MBF) und im Ph.D. in Finance (PiF) entwickelt, die insgesamt auf sehr hohes Interesse gestossen sind.

7,166,1	Private Markets (MBF)	Prof. Dr. Tereza Tykvová
8,162,1	Entrepreneurial Finance (MBF)	Prof. Dr. Tereza Tykvová
9,190,1	Mergers and Acquisitions (MBF)	Prof. Dr. Tereza Tykvová
10,274,1	PhD Seminar (PiF)	Prof. Dr. Tereza Tykvová Prof. Dr. Matthias Weber
8,158,1	Research Seminar Corporate Finance (MBF)	Prof. Dr. Tereza Tykvová

3.2. Dissertationen, Master- und Bachelorarbeiten

Abgeschlossene Masterarbeiten

Bogers Jule	Why Do PEs Sell to Themselves?
Braun Christian Alexander	Private Equity During Covid-19
Gebhardt Hannes	Public Pension Funds' Investments in Private Markets: Fees and Performance
Garivaghi Martina	Should I Stay or Should I Go: LP Decision to Participate in GP-led Secondaries
Glinicki Michal	Are LPs Better Off than Shareholders in Private Markets?
Kaszkin Lukas	Motivations Behind GP-Led Secondaries

Klever Emilie	Value Creation through the Corporate Governance Channel in LBOs
Margitay Kristof Markus	SPAC Returns and Serial Entrepreneurs
Nguyen Huy	Performance of GP-Led Secondaries
Poch Benito Mario	Private Equity Behind Bars – On Private Equity Investments in the U.S. Prison Phone Industry
Rothfuchs Konrad Michael	Is Private Equity Associated with Higher ESG Risks?
Stephan David Antonio Cerrato	Why Do Serial Entrepreneurs (Not) Go with the Same VCs?
Thomas Lukas	The Sporting and Financial Impact of Ownership Structures in European Football
von Heynitz Tassilo Yorck Nikolaus	When Do PE Funds Launch Continuation Vehicles?
Winkelmann Simon	Dual Engines of Innovation: A Comparative Study of Strategies, Risk, and Returns in Corporate and Independent Venture Capital
Youssef Mathieu	How Do Private Equity and Venture Capital Investments Influence the Growth Metrics within the Renewable Energy Sectors in the Context of Accelerating the Global Energy Transition?
Zepf Valentin	The Role of Venture Capital Reputation in Shaping Step-Up Valuations

Abgeschlossene Bachelorarbeiten

Buhleier Clara	Factors Impacting Exit Routes of Private Equity Funds
Everwand Julius Vincenz Benedict	Determinants behind GP-Led Secondaries: An Empirical Analysis
Tullii Remi	Unveiling Loan Pricing in Private Credit

Chair

Prof. Paul Söderlind, Ph.D.



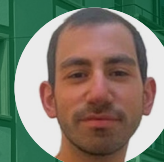
Paul Söderlind



André Krämer



Joshua Traut



Berke Körükmez

1. Chair Overview

Berke Körükmez has joined the Bank for International Settlements on a research visit in 2025 to gain insights for his Ph.D. thesis.

2. Research

2.1. Research projects

Körükmez, B. (2025): Microstructure Implications of ETF Arbitrage with Custom Baskets, ESRB Working Paper.

Exchange-traded funds (ETFs) are typically considered to be passive investment vehicles designed to track a benchmark index. However, with the promulgation of the Securities and Exchange Commission's 2019 ETF Rule, funds are permitted the use of custom creation/redemption baskets. This change effectively enables a form of active basket management during the ETF's arbitrage process. In this paper, I show that the uptake of custom baskets has heterogeneous effects on the microstructure of corporate bond ETFs. While custom baskets enhance the liquidity transformation of bond ETFs, this comes at a cost, as they concurrently produce larger index tracking errors. To isolate these effects empirically, I exploit the 2019 ETF Rule as a quasi-natural experiment. My findings substantiate the presence of a trade-off between liquidity enhancement and tracking error minimization, and underscore the role of custom baskets as contributors to this trade-off.

Söderlind, P., Somogyi, F. (2025): Liquidity Risk and Currency Premia, Management Science.

The currency market is the world's largest financial market by trading volume. We show that even in this highly liquid market, exposure to liquidity risk commands an economically significant risk premium of up to 3.6% per year. Liquidity risk is not subsumed by existing currency risk factors and successfully prices the cross section of currency excess returns. Moreover, we find that liquidity risk and carry trade premia are correlated, although this correlation is limited to static rather than dynamic carry trades. **Building on this result, we propose a liquidity-based explanation for the carry trade, which adds significant explanatory power to existing theories.**

2.2. Scientific Conferences and Lectures

Andre Krämer

– University of Edinburgh, Summer School on Market Microstructure 2025.

Berke Körükmez

- HSG research seminar 2025.
- SFI PhD Research Days 2025.
- SSES (Swiss Society of Economics and Statistics) Annual Congress 2025.
- University of Edinburgh, Summer School on Market Microstructure 2025.

2.3. Publications

Söderlind, P., Somogyi, F. (2025): Liquidity Risk and Currency Premia. Management Science 71(1), 517-538, 2025.

3. Teaching

3.1. Teaching at the University of St.Gallen

7,315,1	Theory of Finance (MiQE/F)	Prof. Paul Söderlind, Ph.D.
7,781,1	Skills: Julia – A Fresh Approach to Numerical Computing (MBF, MUC, MiQE/F, MBI)	Prof. Paul Söderlind, Ph.D.
8,154,1	Financial Econometrics (MBF)	Prof. Paul Söderlind, Ph.D.
10,284,1	Econometrics for Finance	Prof. Paul Söderlind, Ph.D.

3.2. Dissertations, Master's and Bachelor's theses

Ongoing Dissertations

Körükmez Berke	From the Order Book to the World Economy: Arbitrage, Liquidity and Global Financial Conditions
Krämer Andre	Essays in Asset Pricing

Completed Master's theses

Gol Yehudah	Worth the Cost? A Trading-Based Profitability Analysis of Expert Forecasts of US Treasury Yields
Huynh Phuoc	Son Assessing the Effects of Relaxing Restrictions on Foreign Ownership in Malaysia and Vietnam
Jelihovschi Iurie	Bond Investment in a Time of Changing Yield Curves
König Maxim	Are Financial Forecasters Contrarians?
Roos Tuomas	Sectoral Dynamics of Implied Volatility
Rosenthal Jason	Are There Government Bond Yield Spillovers Between the United States and Japan?
Thomann Oscar Magnus	Factor Timing and Factor Return Prediction
Weidner Maren	Betting Against Beta in European Stock Markets: Does the Conditional CAPM Resolve the Low-Beta Anomaly?

Completed Bachelor's theses

Canonica Basile	Comparative Analysis of Fund Performance under the Sustainable Finance Disclosure Regulation
Chowdhury Wikram	Asset Allocation of Private Equity Strategies in Private Wealth Management Portfolios
De Martino Lorenzo Davide	How Do High-Intensity Conflicts Influence Global Financial Markets, Specifically in Terms of Commodity Price Fluctuations?
Garaguso Tiziano	In welchem Umfang sollte Bitcoin als Anlageklasse in die moderne Asset-Allokation von Privatkunden integriert werden?
Graber Joaquim	Machine Learning for Price Prediction in Decentralized Finance: An Empirical Analysis
Heyd Jonathan	Overperformance Analysis of Structured Products Relative to Their Underlying Assets During High-Interest Rate Periods: A Case Study of the Post-COVID Era
Moscheni Henri	The New Retail Investor: Unconventional Information Sources and Influences

Associate Professor Prof. Vesa Pursiainen, Ph.D.



Vesa Pursiainen



Zheng Gong



Joonas Valtteri
Remes



Tang Wang

1. Overview

Prof. Vesa Pursiainen, Ph.D. is Associate Professor of Finance. Prior to pursuing Ph.D., he worked in the financial industry as an investment banker at J.P. Morgan, advising banks and other financial institutions, and as an investment professional at Oaktree Capital Management, focusing on private equity and special situations investments. He received his Ph.D. from the University of Hong Kong in 2020. Prof. Pursiainen's main research interests relate to fintech and financial innovation, entrepreneurial and household finance, behavioral finance, and corporate finance. His work has been published in leading academic journals, including: *Journal of Finance*, *Review of Financial Studies*, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, *Science Advances*, *Journal of Business Venturing*, *Journal of Financial Intermediation*, *Journal of Corporate Finance*, *Journal of Banking and Finance* and *Financial Analysts Journal*. He has frequently presented at top international finance and economics conferences, including the AFA, WFA, and EFA. His research has won several grants and awards and been featured by a number of media outlets, including *The Economist* and *Wall Street Journal*.

2. 1.1 Staff changes

Zheng Gong has joined the team as an external PhD researcher for the SNF project "Technology and Efficiency in the Financial Sector".

3. Research

3.1. Publications in Refereed Journals

- Paaso, M., Pursiainen, V., Torstila, S. (2025). Entrepreneur Debt Aversion and Financing Decisions: Evidence from COVID-19 Support Programs. *Management Science*, September 2025.
- von Meyerinck, F., Pursiainen, V., Schmid, M. (2025). Competition and the Reputational Costs of Litigation. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Volume 60, Issue 7, November 2025, 3412-3442.
- Okat, D., Paaso, M., Pursiainen, V. (2025). Trust in Traditional Finance and Consumer Fintech Adoption. *The Review of Corporate Finance Studies*, Volume 14, Issue 2, May 2025, 408-438.

3.2. Scientific Conferences and Lectures

- EUROFIDAI – ESSEC Paris December Finance Meeting.
- CICF (Shenzhen).
- CEPR Climate Change and the Environment Symposium.
- Oxford Sustainable Private Markets Conference.
- IBEFA Summer Meeting (San Francisco).
- SGF.
- GRASFI (Paris).
- Lapland Financial Institutions Summit.
- BIS-CEPR-Gerzensee-SFI Conference on Financial Intermediation.
- FMA Asia/Pacific 2025.
- NTHU-UNSW Symposium on Sustainable Finance and Economics.
- Shanghai-Edinburgh-London Conference Sustainable Finance in the Digital Era.
- Vietnam Symposium in Banking and Finance 2025.
- WU Wien (invited seminar).
- University of St Andrews (invited seminar).
- University of Macau (invited seminar).
- Sabanci University (invited seminar).
- University of Bristol (invited seminar).
- BIS (invited seminar).

3.3. Grants and Awards

- The Foundation for the Advancement of Finnish Securities Markets Article Award 2025 for “Stress Testing Banks’ digital capabilities”.

4. Teaching

4.1. Teaching at the University of St.Gallen

6,142,1.00	Applied Corporate Valuation (BBWL)	Prof. Vesa Pursiainen, Ph.D.
8,167,1.00	Applied Corporate Valuation	Prof. Vesa Pursiainen, Ph.D.

4.2. Master's theses

Completed Master's theses

Abramowicz Jan Patrick	Boomerang CEOs in Europe – What Happens When the CEO Returns?
Ceitlin Guilherme Freitas	Corporate Culture and ESG Performance: Evidence from U.S. Firms
De Rosa Janick	Local Industrial Carbon Intensity and Climate Beliefs
Johannsen Luisa Gil	The Impact of Bank Mergers and Acquisitions on Risk-Taking Behavior
Skibin Andreas	Local Stock Returns and Stock Market Participation
Tamanza Samuele	U.S. Consumer Reactions to Russia's Invasion to Ukraine
Tedone Giulia	A New Strategy for a Traditional Market : Exploring the Potential of Systematic Investing in the US High Yield Market

Assoziierter Professor Prof. Dr. Matthias Weber



Matthias Weber



Xiaoyi Guo



Tim Kircali



Angelo Mimmo

1. Übersicht

Im Herbstsemester hat Prof. Weber die Vorlesung Behavioral and Experimental Economics im Bachelor für Volkswirtschaftslehre angeboten. Weiterhin angeboten wurde das PiF PhD Seminar für Doktoranden und Doktorandinnen (gemeinsam mit Prof. Dr. Tereza Tykvová). Die Vorlesung in Behavioral Finance im Master of Banking and Finance wurde aufgrund eines Forschungssemesters im Frühjahr dieses Jahres nicht durchgeführt. Sie wird im Frühjahrssemester 2026 wieder angeboten.

Dieses Jahr wurden zwei Forschungsprojekte erfolgreich zu Ende gebracht. Der Artikel zum Projekt Prospect Theory for Intertemporal Choice (gemeinsame Arbeit mit Immanuel Lampe) wurde vom Journal of the European Economic Association angenommen. Der Artikel zum Projekt Civilian Evacuation During War: Evidence from Ukraine (gemeinsame Arbeit mit Seung-Keun Martinez, Monika Pompeo, Roman Sheremeta, Volodymir Vakhitov und Nataliia Zaika) wurde vom Economic Journal angenommen.

2. Forschung

2.1. Publikationen in Fachzeitschriften

Lampe I., Weber, M. (2025). Prospect Theory for Intertemporal Choice. *Journal of the European Economic Association*. Forthcoming.

Martinez, S.-K., Pompeo, M., Sheremeta, R., Vakhitov, V., Weber, M., Zaika, N. (2025). Civilian Evacuation During War: Evidence from Ukraine. *Economic Journal*. Forthcoming.

2.2. Wissenschaftliche Konferenzen

Preferences on Tax Enforcement and Tax Administration. Kircali, T., Stantcheva, S., Weber, M.: Swiss Network on Public Economics Workshop, Zürich, März 2025.

The Disposition Effect in the NFT Market. Barbon, A., Milliet, C., Weber, M.: Annual Congress of the Swiss Society of Economics and Statistics, Zürich, Juni 2025.

The Disposition Effect in the NFT Market. Barbon, A., Milliet, C., Weber, M.: SFI Research Days, Gerzensee, Juni 2025.

2.3. In der Presse

- Steuererklärung: Zeit für Vereinfachung, Wirtschaftsdienst, 1. September 2025.
- Die Ostschweiz im Sparmodus, SRF Regionaljournal Ostschweiz, 20. November 2025.

3. Lehre

3.1. Lehrveranstaltungen an der Universität St.Gallen

9,176	Behavioral and Experimental Economics	Prof. Dr. Matthias Weber
10,274	PiF PhD Seminar	Prof. Dr. Matthias Weber Prof. Dr. Tereza Tykvořá

3.2. Master- und Bachelorarbeiten

Masterarbeiten

Bremer Teresita	Preferences for Simplicity and Early Resolution of Uncertainty
Fonjallaz Alba	The Effects of Joining the Euro Area on Macro-Financial Variables
Golubovic Nikola	Empirical Asset Pricing via Machine Learning: A Replication and Extension
Hatecke Kareem	Capital Structure Determinants: The Role of Intangibles and Growth Options in the US
Oberholzer Ronny	The VAT Gap in Switzerland: Quantification Using the Synthetic Control Method
Verhage Luc	Can Prospect Theory Explain the Stock Market Participation Puzzle?
Walter Alessandra	Household Retirement Savings Decisions: A Prospect Theory Perspective on Efficiency and Market Sensitivity

Bachelorarbeiten

Bally Leo	Geringes Vermögen als wissensbedingte und psychologische Investitionsbarriere – Eine experimentelle Untersuchung
Knupp Gianni	Cumulative Prospect Theory in Koordinationsspielen: Eine Analyse strategischer Entscheidungen in einem 2x2-Spiel
Soeur Josephine	Cultural Heterogeneity and International Diversification: Evidence from Panel Data on Equity Home Bias

Assistant Professors



Konrad Adler



Andrea Barbon



Can Gao



Julian Kölbel



Kathleen Kürschner Rauck



Martin Nerlinger



Stefano Ramelli



Stefan Weik

1. Overview

Prof. Konrad Adler, Ph.D. is Assistant Professor of Corporate Finance at the University of St.Gallen since August 2023. He is also a faculty member of the Swiss Finance Institute. Prof. Konrad Adler received his doctorate from Toulouse School of Economics in 2019. From 2020-2023, he worked as a post-doctoral researcher at Bonn University's finance group. Prof. Konrad Adler has also worked for the BIS as an external research consultant. His research is focused on corporate finance, in particular the different aspects of firm financing. In addition, Konrad Adler is interested in the effects of common stock ownership and the effects on competition. He teaches the "Empirical Corporate Finance" course as part of the Masters of Banking and Finance (MBF) at the HSG.

Prof. Dr. Andrea Barbon is Assistant Professor of Sustainable Finance at the School of Finance at the University of St.Gallen since April 2020. Since August 2022, Prof. Andrea Barbon is associated with the newly founded Center for Financial Services Innovation. He is also a member of the Swiss Finance Institute. Andrea Barbon received his doctorate from USI Lugano in 2020. Andrea Barbon's research interests range from asset pricing to monetary policy and financial technology. In particular, he researches the impact of QE interventions on asset prices, derivatives trading on the price dynamics of the underlying, and decentralized finance applications like decentralized exchanges. His research has been published in prestigious journals, including the *Journal of Finance* and the *Review of Asset Pricing Studies*. His work is regularly mentioned in the press, both nationally (e.g. FuW) and internationally (e.g. The New York Times). In September 2021, Prof. Andrea Barbon received a grant from the Swiss National Science Foundation to further advance his research with Prof. Angelo Ranaldo. He teaches the "Financial Technology" course as part of the Masters of Banking and Finance (MBF) at the HSG, and the "Mathematics for Finance" course for PIF Ph.D. program.

Prof. Dr. Dr. Can Gao is Assistant Professor of Finance at the University of St.Gallen. He obtained his Ph.D. in Finance from Imperial College London and Ph.D. in Mathematics from École Polytechnique Fédérale de Lausanne. Prior to joining St.Gallen, he was Visiting Fellow at London School of Economics, and worked in the financial industry in London. Professor Gao's recent focus is on fiscal policy and government debt valuation, financial market sentiment, and consensus forecasts. Currently, he is studying cointegrating relationships among fiscal variables and output and using them to introduce a new measure of the government's fiscal position. In another recent study, he shows how to extract investors' risk preferences in the FX markets using consensus forecasts and option prices.

Prof. Dr. Julian Kölbel is Assistant Professor for Sustainable Finance and the School of Finance at the University of St.Gallen since August 2022. Prof. Julian Kölbel is associated with the Center for Financial Services Innovation (HSG-FSI). He is also a research affiliate at the MIT Sloan School in Cambridge (USA) and a member of the Swiss Finance Institute. Julian Kölbel received his Ph.D. from ETH Zurich in 2016. From 2016-2018, he worked as a postdoctoral fellow at the MIT Sloan School, and from 2018 to 2022 at the University of Zurich. Prof. Julian Kölbel's research focus is the interplay between sustainability and financial markets. In particular, he conducts research on preferences for sustainability, sustainability

measurement, and the effect of sustainable investments on the real economy. His research has been published in prestigious journals, including the *Review of Financial Studies* and the *Review of Finance*. His work is regularly mentioned in the national and international press. In September 2023, Julian Kölbel started the Investor Impact Lab with a major grant from the Swiss National Science Foundation, where he will expand his research together with a team of three Ph.D. students. He teaches the courses "Impact Investing" and "ESG Metrics and Portfolio Management" as part of the Masters of Banking and Finance (MBF) at HSG.

Prof. Dr. Kathleen Kürschner Rauck is Assistant Professor of Real Estate Finance at the School of Finance at the University of St.Gallen since November 2020. She is also a faculty member of the Swiss Finance Institute. From April 2015 to August 2020 she was Research and Teaching Assistant at the Chair of Economics/Applied Economics at Otto von Guericke University Magdeburg (OvGU) in Germany. She joined the Swiss Institute of Banking and Finance as Postdoctoral Researcher after receiving her doctorate (Dr.rer.pol.) from OvGU Magdeburg in summer 2020. Kathleen Kürschner Rauck is an applied microeconomist with research interests in population, urban, and environmental economics. Her current research focuses on topics at the intersection of migration, transport, environmental and real estate economics. At the HSG she teaches Real Estate Finance, Real Estate Modeling and Real Estate Economics.

Prof. Dr. Martin Nerlinger is Assistant Professor of Finance at School of Finance at the University of St.Gallen (Swiss Institute of Banking and Finance and the Center for Financial Services Innovation) and SFI Faculty Member with a focus on Sustainable & Climate Finance, Empirical Asset Pricing, and Sustainable Value Creation. He studied business administration and economics at the University of Augsburg and received his Ph.D. with distinction ("On the Impact of Sustainability and Climate Change on Assets and Investors"). He teaches Master's courses on Climate Finance and Sustainable Investing and supervises students in research seminars and theses. He has won several awards for his research and his work has been presented in prestigious conferences and journals. He has also successfully conducted public and industry-funded externally funded projects in the areas of Carbon Risk Management, Sustainable Finance, and Portfolio Management.

Prof. Dr. Stefano Ramelli is Assistant Professor in Corporate Finance at the School of Finance at the University of St.Gallen and Swiss Finance Institute since August 2022. He completed his Ph.D. at the University of Zurich in April 2021 with a dissertation titled "Finance in the climate crises: Preferences, policies, and prospects". Before the Ph.D., he completed an MSc in Economics at the University of Edinburgh (UK) and gained seven years of professional experience in policymaking and the finance industry. Stefano Ramelli's research interests and areas of expertise are corporate finance and valuation, financial markets, and the links between sustainability and finance. His research has been published in the *Review of Finance*, *Review of Corporate Financial Studies*, *Management Science*, *Journal of Corporate Finance*, and has been featured by media outlets such as *Bloomberg*, *Institutional Investor*, and *Finanz und Wirtschaft*.

Prof. Dr. Stefan Weik is Assistant Professor of Private Markets at the Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) and at the School of Finance (SoF-HSG) at the University of St.Gallen since August 2024. His research focuses on investment behavior, performance, and real economic consequences of private investments in Private Equity and Venture Capital. Stefan studied Industrial Engineering at the Technical University of Dresden and received his PhD in Finance from the Technical University of Munich, where he also worked as a Post-Doc. Professionally, he has worked at equation AG, zeb Consulting, Deloitte, and Deutsche Bank. His research on Venture Capital is cited in the current start-up strategies of the German Federal Government and the European Commission. He teaches the course "Venture Capital Lab" as part of the Masters in Banking and Finance (MBF) at HSG.

2. Research

2.1. New Working Papers

- Black, A., Kölbel J. F. (2025). Pricing Differentiated Funds: The Puzzle of ESG Fund Fees. Working Paper.
- Ceccarelli, M., Ramelli, S. (2025). Climate Transition Beliefs. Working Paper.
- Heeb, Florian, Julian F. Kölbel, Weder, C. (2025). Beliefs about the Climate Impact of Green Investing.
- Ceccarelli, M., Orlov, V., Ramelli, S., Wagner, A. (2025). Revealed Beliefs about Responsible Investing: Evidence from Mutual Fund Managers. Swiss Finance Institute Research Paper.
- Adler, K., Rehbein, O., Reiner, M., Zeng, J. (2025). Market-Based Green Firms, SFI RPS 25-104.
- Adler, K., Doerr, S., Zhu, X. S. (2025). Passive Investors and Loan Spreads, SFI RPS 25-105.
- Ceccarelli, M., Ramelli, S., Vasileva, A., Wagner, A. (2025). Socially Responsible Investing in the Political Context, SFI RPS 25-36.

- Della Corte, P., Gao, C., Preve, D. and Valente, G. (2025). What 200 Years of Data Tell Us about the Predictive Variance of Long-Term Bonds. Swiss Finance Institute Research Paper, 25-95.
- Gao, C., Han, B.Y. (2025). No News is News: Volatility Speculation and Multidimensional Heterogeneous Beliefs. Swiss Finance Institute Research Paper, 25-61.
- Anic, N., Barbon, A., Seiz, R., Zarattini, C. (2025). ChatGPT in Systematic Investing – Enhancing Risk-Adjusted Returns with LLMs. Swiss Finance Institute Research Paper No. 25-94.

2.2. Publications in Refereed Journals

- Füss, R., Kürschner Rauck, K., Weigand, A. (2025). Residential Rent Externalities of Photovoltaic Systems: The Relevance of View. *Regional Science and Urban Economics*, 104138.
- Glossner, S., Matos, P., Ramelli, S., Wagner, A. F. (2025). Do Institutional Investors Stabilize Equity Markets in Crisis Periods? Evidence from COVID-19. *Management Science*.
- Kürschner Rauck, K., Kvasnicka, M. (2025). Immigration and Housing Rents: Short-Run Effects of the 2015 Refugee Crisis in Germany. *Journal of Regional Science*, 65(5), 1269–1302.
- Nerlinger, M., Rohleder, M., Wilkens, M., Zink, J. (2025). What Drives Sustainable Institutional Engagement and Voting behavior? *Financial Review*.

Further Publication

- Casas-Klett, T., Nerlinger, M. (2025). Value Creation Ratings Pilot Report 2025: The Sustainable Value Creation of Firms.

Scientific Conferences and Lectures

Prof. Konrad Adler, Ph.D.

- Public Lecture on Bubbles and Crashes.
- Passive Investors and Loan Spreads, Lapland Investment Fund Summit, Levi (March), BIS research meeting presentation (October), EFI Workshop, Brussels (November).
- When Do Common Owners Soften Competition, Third Aarhus Workshop on Strategic Interaction in Corporate Finance (August).
- Market-based Green Firms, Conference of the EEA, Bordeaux (August).

Prof. Dr. Andrea Barbon

- “DeFi-ing the Fed? Monetary Policy Transmission to Stablecoin Rates” at Frankfurt School of Finance, Digital Finance Conference / 25 March 2025.
- Public Lecture on Stablecoins at HSG (x2).
- SNB-CIF 2025 Presentation / June 2025.
- “DeFi-ing the Fed? Monetary Policy Transmission to Stablecoin Rates” at WBS Gillmore 2025 (London) - Presentation / Sept 2025.
- “DeFi-ing the Fed? Monetary Policy Transmission to Stablecoin Rates” at The Future of Payments – CBDC, Digital Assets and Digital Capital Markets (Bocconi University, Milan) Presentation / Sept 2025.
- Invited discussion: SGF 2025.
- Invited discussion: CEPR FinTech and Digital Currencies RPN Annual Meeting (Gerzensee), October 2025.

Prof. Dr. Dr. Can Gao

- Public Lecture on Bubbles and Crashes.
- “Debt and Deficits: Fiscal Analysis with Stationary Ratios” at CEPR Workshop on Modelling of Fiscal Policy, EFA 52nd Annual Meeting, China International Conference in Finance (Best Paper Award), Turin Macro-Finance Workshop, CEPR Adam-Smith Workshop, SAIF Annual Research Conference.
- “No News Is News: Volatility Speculation and Multidimensional Heterogeneous Beliefs” at CEPR ESSFM Asset Pricing and St.Gallen Financial Economics Workshop.
- “Survey expectations meet option prices: new insights from the FX markets” at Canada Derivative Institute Annual Conference.
- “What 200 Years of Data Tell Us About the Predictive Variance of Long-Term Bonds?” at Spanish Finance Association Forum, (Best Paper Award on Fixed Income Markets).
- Invited discussions: Cambridge FX Symposium, ECB Money Markets Conference.
- Invited seminars: University of Neuchatel, LIF-SAFE Frankfurt, Goethe University, BIS, CEMFI, NHH Norwegian School of Economics, USI Lugano, University of Cambridge, University of St.Gallen (Econ).

Prof. Dr. Kathleen Kürschner Rauck

- 1st International Conference on Applied Economics and Financial Issues: Policy Implications (AEFI), Thessaloniki.
- European Real Estate Society (ERES), 31st Annual Conference, Athens.
- American Real Estate and Urban Economics Association (AREUEA), ASSA Annual Meeting, San Francisco.

3. Teaching

3.1. Teaching at the University of St.Gallen

7,168,1	Climate Finance	Prof. Dr. Martin Nerlinger
7,174	Venture Capital Lab	Prof. Dr. Stefan Weik
8,151	Asset Allocation and Investment Strategy	Prof. Dr. Dr. Can Gao
8,160	Asset Management and Mutual funds	Prof. Vitaly Orlov, Ph.D,
8,310	Asset Pricing	Prof. Dr. Dr. Can Gao
9,154,1	Sustainable Investment Challenge	Prof. Dr. Martin Nerlinger
9,162	Corporate Finance (MBF)	Prof. Dr. Stefan Weik
9,166	Empirical Corporate Finance	Prof. Konrad Adler, Ph.D.
9,196,1.00	Asia Compact Sustainable Real Estate Economic and Finance in Asia (location: Singapore)	Prof. Dr. Kathleen Kürschner Rauck
8,191,1.00	Corporate Valuation	Prof. Dr. Stefano Ramelli
7,164,1.00	CFA Research Challenge	Prof. Dr. Stefano Ramelli
10,286,1.00	Mathematics for Finance	Prof. Dr. Andrea Barbon
9,165,1.00	Financial Technology 8MBF)	Prof. Dr. Andrea Barbon
7,170,1.00	Impact investing	Prof. Dr. Julian Kölbel
8,199,1.00	ESG Metrics and Portfolio Management	Prof. Dr. Julian Kölbel

3.2. Master's and Bachelor's theses

Master's theses

Alt Jonas Salvatore	The Influence of the Mitchell Freeway Extension on the Real Estate Prices in Northern Perth (Supervisor: K. Kürschner Rauck)
Blümli Aline	Urban Mobility and Real Estate: Examining the Effects of an MRT Expansion on Real Estate Prices in Singapore (Supervisor: K. Kürschner Rauck)
Cadonau Yannick	Fund and Manager Longevity: Effects on Mutual Fund Performance and Risk (Supervisor: V. Orlov)
Caporaso Nicolò	Tokenization of Real Estate Assets: Evaluating the Integration of Real Estate Tokens into the Swiss Property Market and Investment Strategies (Supervisor: K. Kürschner Rauck)
Chardonens Antoine N.	New Insights from a New Corpus of Firm Charters? Replication and Extension of the Empirical Study "Does Corporate Governance Matter in Competitive Industries?" by Giroud and Mueller (2010) (Supervisor: K. Adler)

Christen Tim	Stock-Price Reactions to the 2024 U.S. Presidential Campaign and Election (Supervisor: S. Ramelli)
Clauer Chiara	Do Financial Analysts Agree on Their Perception of Climate Risk? Analyzing the Dispersion in Analysts' Forecasts in Response to Firms' Climate-Related Performance and Climate Shocks (Supervisor: S. Ramelli)
Corsini Federico Maria	The Digital Transformation of Wealth Management in Switzerland: Younger Generations and Industry Perspectives (Supervisor: A. Barbon)
Domanczyk Magdalena	Portfolio Manager Ownership and Mutual Fund Sustainability (Supervisor: V. Orlov)
Driss Assia	The Sentiment Cycle: Analyzing the Role of Mood Beta in Seasonal Stock Return Patterns (Supervisor: S. Ramelli)
Ernst Ruben	The Impact of Natural Disasters on the Residential Real Estate Market (Supervisor: K. Kürschner Rauck)
Farrér Alessio	Asset Tangibility and Hedge Fund Activism (Supervisor: S. Ramelli)
Fässler David	Responsible Investments in Private Banking – A Strategic Analysis and Recommendations for UBS to Enhance its Positioning as a Global Wealth Manager (Supervisor: M. Nerlinger)
Geiger Alexa	Real Debt Erosion through the Debt-Inflation Channel: Consequences for Corporate Innovation (Supervisor: K. Adler)
Gerster Anja Stefanie	Determinants of Operating and Maintenance Costs of Investment Properties: An Empirical Analysis for Switzerland (Supervisor: K. Kürschner Rauck)
Goldschmidt David	Analyzing Trust in Bitcoin Amidst ETF Announcements: An Agent-Based Model Approach (Supervisor: A. Barbon)
Hadorn Lars Bryan	Equity Mutual Fund Characteristics and Performance – An Empirical Analysis (Supervisor: V. Orlov)
Hamzic Alan	The Sharing Economy and Short-Term Rentals: An Empirical Assessment from the Canton of Ticino (Supervisor: K. Kürschner Rauck)
Harder Lea Amila	Bank Concentration and Covenant Violations: An Empirical Study on the Impact of Bank Concentration and Covenant Violations on Shareholder Uncertainty and Auditor Perception (Supervisor: K. Adler)
Hew Ella	Do Social Ties Matter? Insider Transactions and the Role of Social Connectedness (Supervisor: K. Adler)
Husman Jonas	A Quantitative Analysis of the Yield Difference Between Green and Conventional Bonds (Supervisor: M. Nerlinger)
Janser Fabian	Green Infrastructure and Rental Prices in Zurich: A Hedonic Pricing Analysis (Supervisor: K. Kürschner Rauck)
Jovic Nikola	Makroökonomische Einflussfaktoren auf Schweizer Immobilienpreise: Eine Analyse mit einem BVAR-Modell zur Prognose der Preisentwicklung (Supervisor: K. Adler)
Käch Ramon	Asset Pricing and Climate Change Adaptation (Supervisor: M. Nerlinger)
Kachirayil Nobin	CDP Cities' Top Rankings and Real Estate Prices: An Empirical Study of U.S. Cities (Supervisor: K. Kürschner Rauck)

Kaeppli Adriano	Predicting Returns and Volatility of Heavily Shorted Stocks: A Deep Learning Approach (Supervisor: A. Barbon)
Kinzner Manuel	Ethereum: Layer 2 Solutions (Supervisor: A. Barbon)
Krethlow Carl Emmanuel	Bank Concentration and Product Market Competition: Covenant Violations as a Lever? (Supervisor: K. Adler)
Laurin Weber Noam	Do Firms Reduce Risk When Creditors Are Insured? Evidence from Credit Default Swap Trading and Covenant Breaches (Supervisor: K. Adler)
Mannsbart Nikolaus	Employee Behavior in the Context of Venture Capital – A Study of the Daily Activities of Venture Capital Employees (Supervisor: S. Weik)
Marsetti Sara	The Influence of CDP Cities' Energy Efficiency Initiatives on Real Estate Prices: An Empirical Investigation of U.S. Urban Real Estate (Supervisor: K. Kürschner Rauck)
Mathys Loic	The Intraday Momentum Effect: A Comprehensive Study of the Phenomenon (Supervisor: A. Barbon)
Mayr Loris	The Economics of Attention in Venture Capital: Evidence from Time-Use Diaries (Supervisor: S. Weik)
Medici Léonne	Short-Term Rental Policies and Residential Rents: Evidence from Geneva's Regulatory Reform (Supervisor: K. Kürschner Rauck)
Mena Soto Elena	Integrating Nature Risk into Financial Decision-Making: Insights from the Task Force on Nature-related Financial Disclosures (Supervisor: M. Nerlinger)
Mazzei Simone	Carbon Risk and Return: How Heterogeneous Climate Beliefs Shape Asset Prices (Supervisor: S. Ramelli)
Pasquier Joël	Stock Market Responses to Carbon Emissions: Carbon Risk Premium in Switzerland (Supervisor: M. Nerlinger)
Pohl Fynn	The Rise of Collateralized Loan Obligations (CLO): Analyzing Mechanisms of CLO Credit Supply and LBO Cycles (Supervisor: A. Barbon)
Romero Garcia Camila Laura	Investor Attitudes towards Climate Finance in Brazil (Supervisor: M. Nerlinger)
Saueracker Timo	CEO Behavior and Fund Performance in Venture Capital (Supervisor: S. Weik)
Schot Maarten	Every Risk You Take: Corporate Responses to Climate Events (Supervisor: M. Nerlinger)
Schubeus Johannes	Transition Risks in German Equities (Supervisor: M. Nerlinger)
Schwarz Florian	Carbon Earnings at Risk – A Forward-Looking Carbon Metric as a Relevant Factor in Asset Pricing?
Maximilian Rudolf Carl	(Supervisor: M. Nerlinger)
Scramonzin Alena	Managerial Experience and Investment Factors: Performance Drivers in Equity and Fixed Income Strategies (Supervisor: V. Orlov)
Spasov Yavor	The Effect of Portfolio Manager Characteristics on Mutual Fund Sustainability (Supervisor: V. Orlov)
Tatic Ivana	Die Einpreisung von CO-Emissionen im Schweizer Aktienmarkt (Supervisor: M. Nerlinger)
Tunik Gabriel	Inside the Black Box: An Empirical Study of Time Allocation and Role Behavior in Venture Capital Firms (Supervisor: S. Weik)

Vedana Tiago Heterogeneous Climate Transition Beliefs and Asset Prices (Supervisor: S. Ramelli)

Zrazhewskaya Agata Influence of ESG Ratings on Debt-Equity Mix of Company (Supervisor: K. Adler)

Bachelor's theses

Bandekow Ana-Lena Carbon Capture and Storage in Natural Gas Power Generation (Supervisor: S. Ramelli)

Blatter Zoé Smoke Signals: The Effect of Rainforest Fires on the Demand of Green Bonds (Supervisor: S. Ramelli)

Faragalli Fabrizio Covered Bonds in Switzerland – A Conceptual Exploration of Funding Advantages and Economic Implications (Supervisor: S. Ramelli)

Gianini Dilan The UBS – CS Merger: Implications for the Future of the Swiss Banking Sector (Supervisor: S. Ramelli)

Lonni Lorenzo Integration of the Momentum Strategy in the Predictive Power of the January Barometer: A Comparative Analysis of Eleven Global Stock Market Indices (Supervisor: V. Orlov)

Maier Ella The Role of Sustainability-Linked Bonds within Sustainable Finance (Supervisor: M. Nerlinger)

Pozzi Leonardo Market Timing in Equity Financing and Its Long-Term Impact on Capital Structure: Evidence from the U.S. and Switzerland (Supervisor: K. Adler)

Puype Oscar A Novel Application of the Kelly Criterion – Timing Allocations After Market Crashes (Supervisor: K. Adler)

Sposato Raul Simone Sustainable Value Creation in Private Equity: Tailoring the Value Creation Rating (VCr) Framework for Private Companies (Supervisor: M. Nerlinger)

Wang Andrea Ying Hao Founder CEO Departures and Firm Outcomes: A Comparative Analysis of Reinvestment, Payout, Capital Structure and Valuation Effects (Supervisor: K. Adler)

Zieschang Maximilian Transformation of UniCredit. Analysis and Assessment of Turnaround Measures (Supervisor: K. Adler)



Jahresbericht 2025
des Schweizerischen Instituts für
Banken und Finanzen

Herausgeber:
Schweizerisches Institut für Banken
und Finanzen der Universität St.Gallen
(SBF-HSG)

Elvedina Sljivar
+41 71 224 70 34
elvedina.sljivar@unisg.ch
sbf.unisg.ch