

## *Manuel Ammann*

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

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

### **Current Position**

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

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

### **Previous Positions**

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

2004 *Visiting Professor*  
University of Ulm, Germany

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

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

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

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

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

## **Education**

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

## **Academic Teaching**

### *University of St. Gallen*

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

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

- 2004                    Futures Markets (M.Sc. in Mathematics and Economics)
- 2002 - 2003              Introduction to derivative Instruments (M.Sc. in Mathematics and Economics)

*University of California at Berkeley*

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

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

2010 – Member of the Board of Directors, Institute of Insurance Management  
2009 – Chairman of the Board of Directors, Institute of Management  
2009 – Member of the Board of Directors, Institute of Accounting, Controlling, and Auditing  
2009 – Chairman of the Board of Directors, Institute of International Retail Management  
2007 – Academic Director, Ph. D. in Management  
2007 – Member of the Center for Finance  
2006 – Member of the University Research Initiative "Wealth and Risk"  
2005 – Member of the Executive Committee of the Faculty of Business Administration  
2004 – Member of the Research Committee of the University  
2004 – 2009 Member of the Board of Directors, Institute of Management  
2003 – Academic Director, Master of Arts in Banking and Finance (MBF)  
2003 – 2007 Member of the Admissions Committee of the Faculty of Business Administration  
2003 – 2004 Member of the Faculty Search Committee (Finance)

**External Service**

2010 – Member of the Board of Directors, St. Galler Kantonalbank AG, St. Gallen  
2008 – Member of the Board of Directors, Neue Bank AG, Vaduz  
2004 – Editor, *Financial Markets and Portfolio Management*  
2004 – Vice-Chairman, Swiss Society for Financial Market Research  
2004 – Chairman of the Board of Directors, Algofin AG, St. Gallen  
2004 – 2010 Trustee, IST Investmentstiftung für Personalvorsorge, Zürich  
2003 – 2009 Trustee, Think Tank Thurgau (TTT)  
2003 – 2005 Trustee, Swiss Banking School, Zürich  
2002 – Member of program committees of international conferences (*European Finance Association, European Financial Management Association, German Finance Association, Swiss Society for Financial Market Research*)

- 2002 – Referee for various academic journals
- 2002 – Member of award committees for academic and practitioner's awards
- 2002 – Independent expert and advisor to various financial institutions, European governments, and government agencies
- 2002 – Consulting and training services to financial institutions, corporations, and pension funds in Switzerland, Germany, France, and UK.
- 2002 – 2003 Adjunct Professor, University of Ulm, Germany
- 2001 – 2004 Member of the board of editors, *Financial Markets and Portfolio Management*

## **Publications**

### *Journal Articles*

1. "What Drives the Performance of Convertible-Bond Funds?", *Journal of Banking and Finance*, forthcoming, with Axel H. Kind and Ralf Seiz.
2. "Has Hedge Fund Alpha Disappeared?", *Journal of Investment Management*, forthcoming, with Otto Huber and Markus Schmid.
3. "Demographic Change and Pharmaceuticals' Stock Returns", *European Financial Management*, forthcoming, with Rachel Berchtold and Ralf Seiz.
4. "Performance and Governance of Swiss Pension Funds", *Journal of Pension Economics and Finance*, 9(1), 2010, pp. 95-128, with Andreas Zingg.
5. "Do Implied Volatilities Predict Stock Returns?", *Journal of Asset Management*, 10(4), 2009, pp. 222-234, with Stephan Süss and Michael Verhofen.
6. "Implied and Realized Volatility in the Cross-Section of Equity Options", *International Journal of Theoretical and Applied Finance*, 12(6), 2009, pp. 1-21, with David Skovmand and Michael Verhofen.
7. "Asymmetric Dependence Patterns in Financial Time Series", *European Journal of Finance*, 15(7-8), 2009, pp. 703-719, with Stephan Süss.
8. "Intra-Day Characteristics of Stock Price Crashes", *Applied Financial Economics*, 19(15), 2009, pp. 1239-1255, with Stephan Kessler.
9. "The Performance of Actively and Passively Managed Swiss Equity Funds", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 1(1), 2009, pp. 1-36, with Michael Steiner.
10. "The Impact of Prior Performance on the Risk-Taking of Mutual Fund Managers", *Annals of Finance*, 5(1), 2009, pp. 69-90, with Michael Verhofen.
11. "Impact of Fund Size and Fund Flows on Hedge Fund Performance", *Journal of Alternative Investments*, 11(1), 2008, pp. 78-96, with Patrick Moerth.

12. "Performance of Funds of Hedge Funds", *Journal of Wealth Management*, 11(1), Summer, 2008, pp. 46-63, with Patrick Moerth.
13. "Investment Performance of Swiss Pension Funds and Investment Foundations", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 144(2), 2008, pp. 153-195, with Andreas Zingg.
14. "Risk Factors for the Swiss Stock Market", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 144(1), 2008, pp. 1-35, with Michael Steiner.
15. "Tactical Industry Allocation and Model Uncertainty", *Financial Review*, 4382), 208, pp. 273-302, with Michael Verhofen.
16. "Simulation-Based Pricing of Convertible Bonds", *Journal of Empirical Finance*, 15(2), 2008, pp. 310-331, with Axel Kind and Christian Wilde.
17. "Testing Conditional Asset Pricing Models Using a Markov Chain Monte Carlo Approach", *European Financial Management*, 14(3), 2008, pp. 391-418, with Michael Verhofen.
18. "Prior Performance and Risk-Taking of Mutual Fund Managers: A Dynamic Bayesian Network Approach", *Journal of Behavioral Finance*, 8(1), 2007, pp. 20-32, with Michael Verhofen.
19. "Analyzing Active Investment Strategies", *Journal of Portfolio Management*, 33(1), 2006, pp. 56-67, with Stephan Kessler and Jürg Tobler.
20. "The Conglomerate Discount: A New Explanation Based on Credit Risk", *International Journal of Theoretical and Applied Finance*, 9(8), 2006, pp. 1201-1214, with Michael Verhofen.
21. "Nennwertrückzahlungen am Schweizer Aktienmarkt und ihre Auswirkungen auf den Unternehmenswert", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 142(4), 2006, pp. 447-477, with Ralf Seiz.
22. "The Effect of Market Regimes on Style Allocation", *Financial Markets and Portfolio Management*, 20(3), 2006, pp. 309-337, with Michael Verhofen.
23. "Pricing and Hedging Mandatory Convertible Bonds", *Journal of Derivatives*, 13(3), 2006, pp. 30-46, with Ralf Seiz.
24. "New Evidence on the Announcement Effect of Convertible and Exchangeable Bonds", *Journal of Multinational Financial Management*, 16(1), 2006, pp. 43-63, with Martin Fehr and Ralf Seiz.
25. "An IFRS 2 and FASB 123 (R) Compatible Model for the Valuation of Employee Stock Options", *Financial Markets and Portfolio Management*, 19 (4), 2005, pp. 381-396, with Ralf Seiz.
26. "Impact of Fund Size on Hedge Fund Performance", *Journal of Asset Management*, 6(3), 2005, pp. 219-238, with Patrick Moerth.
27. "Eigenschaften von Verwaltungsräten und Unternehmensperformance", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 141(1), 2005, pp. 1-22, with Markus Leuenberger and Rico von Wyss.

28. "Valuing Employee Stock Options: Does the Model Matter?", *Financial Analysts Journal*, 60(5), September/October, 2004, pp. 21-37, with Ralf Seiz.
29. "Information Processing on the Swiss Stock Market", *Financial Markets and Portfolio Management*, 18(3), 2004, pp. 256-284, with Stephan Kessler.
30. "Are Convertible Bonds Underpriced? An Analysis of the French Market", *Journal of Banking and Finance*, 27(4), 2003, pp. 635-653, with A. Kind und C. Wilde.
31. "Performance Schweizerischer Verwaltungsräte anhand der Aktienkursentwicklung", *Financial Markets and Portfolio Management*, 17(1), 2003, pp. 43-75, mit D. Matti und R. von Wyss.
32. "Tactical Asset Allocation mit genetischen Algorithmen", *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 139(1), 2003, pp. 1-40, mit C. Zenkner.
33. "Relative Implied Volatility Arbitrage with Index Options", *Financial Analysts Journal*, 58(6), November/December 2002, pp. 42-55, with S. Herriger.
34. "Performance Schweizerischer Anlagestiftungen", *Financial Markets and Portfolio Management*, 16(4), 2002, pp. 446-466, mit C. Häller und R. von Wyss.
35. "VaR for Nonlinear Financial Assets: Linear Approximation or Full Monte Carlo?", *Financial Markets and Portfolio Management*, 15(3), 2001, pp. 363-378, with C. Reich.
36. "Tracking Error and Tactical Asset Allocation", *Financial Analysts Journal*, 57(2), March/April 2001, pp. 32-43, with H. Zimmermann.
37. "The Credit Model Risk of Interest-Rate Derivatives and Regulatory Implications", *Derivatives Use, Trading, and Regulation*, 6(3), 2000, pp. 217-229, with H. Zimmermann.
38. "Evaluating the long-term risk of equity investments in a portfolio insurance framework", *Geneva Papers on Risk and Insurance*, 25(3), 2000, pp. 424-438, with H. Zimmermann.
39. "Portfolioabsicherung mit konstanter Indexpartizipation", *Schweizerische Zeitschrift für Volkswirtschaft und Statistik*, 134(4), 1998, pp. 499-526, mit H. Zimmermann.
40. "Bemerkungen zum Zeithorizonteffekt", *Finanzmarkt und Portfolio Management*, 11(2), 1997, pp. 205-210, mit H. Zimmermann.

#### *Books*

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

*Other Publications*

44. "Das Bankensystem muss krisenresistenter werden", St. Galler Tagblatt, 18.04.2009, S. 2
45. "Einlagensicherung: Welche grundlegenden Reformen sind notwendig?", Die Volkswirtschaft, Nr. 12, 2008, S. 9-12. ("Sécurité des dépôts: quelles sont les réformes de fond nécessaires?", La Vie économique, No. 12, 2008.)
46. "Zu welchem Preis hilft der Bund der UBS?", Neue Zürcher Zeitung, 21.11.2008, S. 31., mit David Oesch und Ralf Seiz.
47. "Finanzsystem: Das Vertrauen ist angeschlagen", St. Galler Tagblatt, 20.9.2008, S. 2.
48. "Top-down Allokation statt Produkte-Sammelsurium", Denaris, Nr. 4, 2008, S. 41.
49. "Die "Fair Value"-Bewertung von Finanzinstrumenten", IRZ - Zeitschrift für internationale Rechnungslegung, No. 7/8, Juli/August, 2008, S. 371-373, mit Ralf Seiz.
50. "Was ist mit dem Dollar los?", St. Galler Tagblatt, 9.4.2008, S. 2, mit Rico von Wyss.
51. "Zu fairen Konditionen lancierte Pflichtwandelanleihe der UBS", Neue Zürcher Zeitung, Nr. 43, 21.2.2008, S. 31, mit Ralf Seiz.
52. "Gefährdet die Kreditkrise unsere Renten?", St. Galler Tagblatt, 25.1.2008, Tribüne, S. 2.
53. "Performance auf dem Prüfstand / Putting Performance to the Test", Wealth Management (UBS), No. 4, 2007, pp. 6-10.
54. "Strukturierte Produkte: Risikoallokation und Marktvervollständigung für Privatanleger", in: Rechtswissenschaftliche Abteilung der Universität St. Gallen (ed.): Rechtliche Rahmenbedingungen des Wirtschaftsstandortes Schweiz, Dike Verlag, Zürich, 2007, S. 573-585, mit Alexander Ising.
55. "Anlagestiftungen im Vergleich: Neue Performancestudie", Schweizer Personalvorsorge, Nr. 8, 2007, S. 67-69, mit Andreas Zingg.
56. "Timing als Antwort auf turbulente Märkte?", Handelszeitung, Nr. 14, 4.-10.4.2007, S. 35.
57. "Sind Hedge Funds eine Gefahr für die Finanzmärkte?", Finanz und Wirtschaft, 8.11.2006, Nr. 88, Beilage Hedge Funds, S. 12, mit Markus Schmid.
58. "Mehr Transparenz in der Preisgestaltung ist wünschenswert", Neue Zürcher Zeitung, 19.09.2006, Nr. 217, S. 67.
59. "Wird Pensionskassengeld schlecht angelegt?", St. Galler Tagblatt, 2.9.2006, Tribüne, S.2.
60. "Wachstum von Hedgefonds und die Auswirkung auf die Wertentwicklung", in: Handbuch Alternative Investments, Band 1, pp. 319-342, Gabler Verlag, Wiesbaden, 2006, mit Patrick Moerth.
61. "Wohin fließen die hohen Börsengewinne?", St. Galler Tagblatt, 4.3.2006, Tribüne, S.2.

62. "Was Hedge Funds können – und was nicht", *Neue Zürcher Zeitung*, no. 40, p. 29, 17.2.2005.
63. "Schweizer Altersvorsorge: Kartenhaus oder solide Konstruktion?", *Schweizer Monatshefte*, Vol. 84/85, No. 12/1, pp. 19-23, Dezember 2004/Januar 2005.
64. "Ad-hoc Meldungen mit Nachhall: Insiderhandel nicht messbar?", *Neue Zürcher Zeitung*, No. 249, p. 22, 25.10.2004, mit Stephan Kessler.
65. "Wie viel sind Mitarbeiteroptionen wert?", *Neue Zürcher Zeitung*, No. 166, p. 23, 20.7.2004, mit Ralf Seiz.
66. "Aktienbewertungsniveau wird sich nicht nochmals erhöhen", *Finanz und Wirtschaft*, No. 50, p. 23, 26.6.2004, mit Michael Verhofen.
67. "Vermögensverwalter sind auch Übersetzer", *Denaris*, 2/2004, pp. 17-19, mit Rico von Wyss.
68. "Welche Rendite kann am Aktienmarkt erwartet werden?", *Schweizer Personalvorsorge*, 3/2004, pp. 11-13, mit Michael Verhofen.
69. "Minimum Return Guarantees and Portfolio Allocation of Pension Funds", Editorial, *Financial Markets and Portfolio Management* 17(3), 2003.
70. "Die Sicherheitsillusion in der Altersvorsorge", *RiskVoice*, No. 5, Oktober 2003.
71. "Performance Schweizerischer Anlagestiftungen", *Schweizer Personalvorsorge*, 6/2003, pp. 56-58, mit Rico von Wyss.
72. "Börsenbaisse: Wieviel Risiko ertragen wir?", *St.Galler Tagblatt*, S. 2, 1. Februar 2003.
73. "BVG-Mindestzinssatz im Kraftfeld der Märkte", *Neue Zürcher Zeitung*, S. 25, 8. November 2002.
74. "Do Risk-Adjusted Pricing and the New Basel Capital Accord Reinforce the Credit Cycle?", Editorial, *Financial Markets and Portfolio Management* 15(2), 2001, pp. 141-147.
75. "Der IRB-Ansatz als strategische Herausforderung für Banken", *Schweizer Treuhänder*, 10/2001, mit D. Jovic und C. Schmid.
76. "New Facts about Convertible Bonds: A Pricing Analysis of the French Market", *Newsletter of the Association of Convertible Bond Management* 2/2001, with A. Kind, C. Wilde.
77. "Can Convertibles improve Pension Fund Performance?", *Newsletter of the Association of Convertible Bond Management* 1/2001, with A. Kind, C. Wilde, H. Zimmermann.
78. "Diskriminierte regionale Institute", *Schweizer Bank* 4/2001, mit D. Jovic und C. Schmid.
79. "Telekom-Bonus statt Schuldenabbau?", *Neue Zürcher Zeitung*, 22. August 2000, mit T. Slembeck.

80. "Das Mobilfunk Oligopol: Warum Konzessionen Milliarden kosten", *Neue Zürcher Zeitung*, 6. Juni 2000, Sonderbeilage Telekommunikation.
81. "Alle Probleme gelöst?", *Schweizer Bank* 4/2000, mit C. Schmid und P. Wegmann.
82. "Eigenmittelvorschriften überholt?", *Schweizer Bank* 3/2000, mit C. Schmid und P. Wegmann.
83. "Systemarchitektur als Erfolgsfaktor", *Schweizer Bank* 2/2000, mit C. Schmid und U. Halter.
84. "Gesucht: Das beste Kreditportfolio-Modell", *Schweizer Bank* 1/2000, mit C. Schmid und P. Wegmann.
85. "Kreditrisiko: Verwirrung im Pricing", *Schweizer Bank* 12/1999, mit C. Schmid und P. Wegmann.
86. "Kreditrisiko: An der Realität vorbei?", *Schweizer Bank* 11/1999, mit C. Schmid und P. Wegmann.
87. "Open Issues in Testing Object-Oriented Software", in "Proceedings of the European Conference on Software Quality", Karol Frühauf (Ed.), *vdf Hochschulverlag AG*, ETH Zürich, 1994, pp. 257-267, mit S. Barbey und A. Strohmeier.
88. "Measuring Program Structure with Inter-Module Metrics", Proceedings of the 18th International Conference on Computer Software and Applications, *IEEE Computer Society Press*, November 1994, with R.D. Cameron.
89. "Inter-Module Renaming and Reorganizing: Examples of Program Manipulation in-the-large", Proceedings of the International Conference on Software Maintenance, *IEEE Computer Society Press*, September 1994, with R.D. Cameron.

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

1. Neue Luzerner Zeitung, 21.05.2010, S. 11, "Reine Symptombekämpfung", interviewed von Stefan Waldvogel.
2. St. Galler Tagblatt, 12.05.2010, Sonderbeilage, "Falsche Anreize verhindern", interviewed von Sabrina Dünnenberger.
3. St. Galler Tagblatt, 16.10.2009, S. 3, "Obligationär als Aktionär", interviewed von Thomas Grieser Kym. Auch erschienen in *Die Südostschweiz* und *Werdenberger & Obertoggenburger*, S. 20, "Bankenrettung ohne Staat ist ohne weiteres denkbar", in *Neue Luzerner Zeitung*, S. 3, "Die Vertrauenskrise war dramatisch", in *Zürcher Oberländer*, *Zürcher Unterländer*, *Zürichsee-Zeitung*, S. 22, "Risikoträger einer Bank in die Pflicht nehmen".
4. *Berner Zeitung*, 16.10.2009, S. 5, "Es gibt eine einfache Lösung", interviewed von Niklaus Bernhard. Auch erschienen in *Freiburger Nachrichten*, S. 17.
5. *Handelszeitung*, 14.-20.10.2009, S. 55, "Anleger sollten Kommissionen kennen", interviewed von Maja Kälin.
6. *Schweizer Bank*, Nr. 7, Juli 2009, S. 44-45, "Die Krise bereichert Lehre und Ausbildung", interviewed von Johannes J. Schraner.

7. NZZ am Sonntag, 21.06.2009, S. 37, "Wenn Grösse gefährlich wird", interviewed von Fritz Pfiffner.
8. Banking Swiss Equity Magazin, 15.05.2009, "Das Schlimmste liegt hinter uns", interviewed von Eugen Stamm
9. NZZ Online, 15.05.2009, "Finanzkrisen sind nicht zu verhindern", interviewed von Eugen Stamm.
10. Tagesanzeiger Online, 23.02.2009, "Die USA benutzten die UBS als Trojanisches Pferd", interviewed von Ralph Pöhner.
11. NZZ am Sonntag, 15.02.2009, "Amerika-Geschäft erhöht das Justiz-Risiko", interviewed von Fritz Pfiffner.
12. Tagesanzeiger Online, 21.01.2009, "Der Staat muss von den Banken drastische Umstrukturierungen verlangen", interviewed von David Vonplon.
13. Stocks, 31.12.2008, "2009 gibt es keine grossen Gewinnsprünge", interviewed von Urs Aeberli
14. Wirtschaft Regional, Jahresmagazin 3.01.2009, "Wie so oft hat man die Risiken unterschätzt", interviewed von Wolfgang Frey
15. payoff magazine, Nr. 11, November 2008, S. 17-18, "Interview zur Finanzkrise mit Prof. Dr. Manuel Ammann".
16. Bankenmagazin Liechtenstein, Nr. 8, Oktober 2008, "Angst ist eigentliches Problem", interviewed von Simon Tribelhorn. Basler Zeitung, 1.10.2008, "Domino-Effekt muss gestoppt werden", interviewed von Andreas Möckli.
17. Tagblatt Online, 30.9.2008, "Die Aktionäre müssten ihr Geld verlieren", interviewed von Andri Rostetter.
18. Der Bund, 17.9.2008, "Die Gefahr einer Abwärtsspirale ist da", interviewed von René Cotter.
19. Berner Zeitung, 17.9.2008, S. 2-3, "Wir befinden uns an einem sehr gefährlichen Punkt", interviewed von Stefan Schnyder.
20. Handelszeitung, Nr. 27, 2.-8.7.2008, S. 31, "Strategische Antworten", interviewed von Natalie Gratwohl.
21. NZZ am Sonntag, 27.4.2008, S. 37, "Der UBS-VR hätte das aggressive Wachstum hinterfragen müssen", interviewed von Fritz Pfiffner.
22. Der Bund, 3.4.2008, "Imageschaden bleibt begrenzt", interviewed von Thorsten Fischer.
23. Tagesanzeiger, 2.4.2008, "Den guten Ruf der UBS wieder aufzubauen, wird Jahre dauern", interviewed von Andreas Flütsch.
24. St. Galler Tagblatt, 2.4.2008, "Es geht um Glaubwürdigkeit", interviewed von Thorsten Fischer.
25. Berner Zeitung, 2.4.2008, "UBS steht nicht vor dem Kollaps", interviewed von Stefan Schnyder.
26. Neue Zürcher Zeitung, 1.4.2008, "Pensionskassen mit Problemen bei den Aktien", von Michael Ferber.
27. Neue Zürcher Zeitung, 14.3.2008, "Pensionskassen Renditen unter der Lupe", von Michael Ferber.
28. Tagesanzeiger, 11.12.2007, S. 26, "Aktionäre zahlen mit Verwässerung ihres Kapitals", interviewed von Andreas Flütsch.
29. Punkt.ch, 11.12.2007, S. 10, "Die Aktionäre zahlen die Rechnung", interviewed von Benita Vogel.

30. Handelszeitung, Nr. 44, 31.10.2007-6.11.2007, S. 2, "Anzeichen für noch mehr Ausfälle", interviewed von Natalie Gratwohl.
31. NZZ am Sonntag, 14.10.2007, S. 11, "Anleger ignorieren oft das Risiko", interviewed von Daniel Puntas Bernet.
32. Handelszeitung, Nr. 38, 19.-25.9.2007, S. 87, "Boom dank der reichlichen Liquidität", interviewed von Kurt Speck.
33. Finanz und Wirtschaft, Nr. 68, 1.9.2007, S. 53, "Zeitreihen waren bedingt aussagekräftig", interviewed von Igor Moser und Peter Kuster.
34. Handelszeitung, Nr. 35, 29.8.-4.9.2007, S.69, "Der Trend geht hin zur Spezialisierung", interviewed von Helga Wienröder.
35. Neue Zürcher Zeitung, Nr. 136, 15.6.2007, S. 31, "Mythos und Realität der Hedge Funds Renditen", interviewed von Michael Rasch.
36. Handelszeitung, Nr. 12, 21.-27.3.2007, S. 51, "Ueber das Ziel hinausgeschossen", interviewed von Beatrix Wullschleger.
37. NZZ am Sonntag, 19.11.2006, No. 47, S. 43, "Weniger Fesseln für die 2. Säule", interviewed von Fritz Pfiffner.
38. Schweizer Personalvorsorge, Nr. 10/2006, S. 15, "Freud und Leid des dynamischen Investierens", interviewed von Kaspar Hohler.
39. Sonntagszeitung, 15.10.2006, S. 68, "Jeder soll frei entscheiden können, wie er sein Kapital anlegen will", interviewed von Marco Zanchi und Meinrad Ballmer.
40. Cash, Special Vorsorge, 5.10.2006, S. 6, "Wettbewerb erhöht die Effizienz", interviewed von Frank Keidel.
41. Handelszeitung, 20.9.2006, Nr. 38, S. 29, "Popularität schwankt mit Marktverlauf", interviewed von Peter Hody.
42. Finanz und Wirtschaft, 2.9.2006, "Unterdeckungsgefahr kleiner, Renditechance intakt", interviewed von Thomas Hengartner.
43. Agéfi, 1.9.2006, "4 Questions à Manuel Ammann", par Yves Hulmann.
44. Beobachter, 1.9.2006, "Wir sind gefangen", interviewed von Dominique Strebel.
45. Tagesanzeiger, 24.2.2006, "Wir sind den Pensionskassen ausgeliefert", interviewed von Marcel Sigrist und Marco Zanchi.
46. Neue Zürcher Zeitung, 7.5.2005, Nr. 105, S. 23, "Und wenn das Doppelmandat sogar nützte? Irritierende Studienresultate zur Corporate Governance", von Gerhard Schwarz.
47. NZZ am Sonntag, 17.4.2005, S.59-60, "Da bin ich skeptisch", interviewed von Fritz Pfiffner.
48. Handelszeitung, 10/2005, S.41, "Die hohen Zuflüsse reduzieren Rendite", interviewed von Pascal Ihle.
49. Stocks, 11/2004, S.10-12, "Die Börse - Eine hohe Messlatte", von Andreas Fuchs.
50. Stocks, 9/2004, "Kleine Hedge Funds sind riskanter", Interviewed von Andreas Fuchs.
51. Sonntagsblick, 27.7.2003, "Die teuren Köpfe sind ihr Geld nicht wert", von Werner Vontobel.
52. Sonntagszeitung, 1.6.2003, "Am besten gar keine Zinsgarantie", Interviewed von Yves Carpy.
53. Thurgauer Zeitung, 28.11.2002, Wirtschaft, S. 9, "Derivate in unsicheren Zeiten gefragt", Interviewed von Peter Maag
54. St. Galler Tagblatt, 31.10.2002, Wirtschaft, "Die alten Strukturen zerfallen", Interviewed von Thorsten Fischer.

55. Cash Invest, 30.8.2002, Nr. 35, S.47, "Hohe Gewinne erfordern hohes Risiko",  
interviewed von Andeas Müller.