

Alexandre Ziegler

Institute of Banking and Finance Phone: + 41 (44) 634 2732
University of Zurich Fax: + 41 (44) 634 4903
Plattenstrasse 14 Email: alexandre.ziegler@bf.uzh.ch
CH-8032 Zürich
<http://www.bf.uzh.ch/cms/en/ziegler.alexandre.html>

PERSONAL DATA

Born 02/20/1975; Swiss and German citizen

EDUCATION

UNIVERSITY OF ST. GALLEN
Habilitation, Economics, 2001

STANFORD GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS
M.B.A., *Arjay Miller Scholar*, 2000

UNIVERSITY OF ST. GALLEN
Ph.D., Finance, *Summa cum Laude*, 1998
Licentiate, Economics, 1996

LONDON SCHOOL OF ECONOMICS
General Course Certificate (Economics), 1995

WORK EXPERIENCE

UNIVERSITY OF ZURICH, Switzerland, Faculty of Economics, Business
Administration and Information Technology
Director, Center for Portfolio Management (Sept. 2015 – present)
Assistant Professor of Finance (Sept. 2009 – Aug. 2015)

UNIVERSITY OF LAUSANNE, Switzerland, Faculty of Business and Economics
Assistant Professor of Finance (Sept. 2000 – Aug. 2004, Sept. 2008 – Aug. 2009)
SNF Professor (Sept. 2004 – Aug. 2008)

LIQUID ENGINES Inc., San Jose, CA, USA, June – August 2000
Chief Scientist

UNIVERSITY OF ST. GALLEN, Switzerland, May 1996 – July 1998
Research Assistant

AWARDS

University of St. Gallen, *Latsis Research Prize*, 2003.

TEACHING EXPERIENCE

University of Zurich

Advanced Financial Economics (Master, 2010-2011)
Asset Pricing (Bachelor, 2009-)
Dynamic Portfolio Theory and Asset Pricing (Ph.D., 2009-2016)
Empirical Asset Pricing (Ph.D., 2015-2016)
Financial Theory and Asset Pricing (Master/Ph.D., 2007-2008)
Financial Economics (Bachelor, 2018)
Matlab for Portfolio Management (Master, 2017-)
Portfolio Management Theory I (Master, 2013-)
Portfolio Management Theory II (Master, 2013-)
Portfolio Management Implementation (Master, 2013-2016)
Portfolio Management Implementation I (Master, 2017-)
Portfolio Management Implementation II (Master, 2017-)

University of Lausanne

Asset Allocation (Master, 2000-2004 and 2005-2006)
Financial Theory (Master, 2000-2001)
International Finance (Master, 2000-2002)
Introduction to Computer Programming (Master, 2003-2005)
Principles of Finance (Bachelor, 2000-2006 and 2008-2009)

University of St. Gallen

Money, Credit, and Banking (Undergraduate, 1997-1998).

REFEREEING

AER: Insights, Annals of Operations Research, Financial Review, Journal of Applied Mathematics and Decision Sciences, Journal of Banking and Finance, Journal of Econometrics, Journal of Economic Dynamics and Control, Journal of Financial Econometrics, Journal of Financial Markets, Journal of Financial Services Research, Quantitative Finance, Review of Finance, Review of Financial Studies, Revue Finance.

OTHER SKILLS

Languages: French, German, and English fluently, some knowledge of Arabic, Spanish, and Mandarin Chinese
Programming languages: Java, Mathematica, Matlab, Stata

PATENTS

US 7,970,683 B2, "System and Method for Multi-State Tax Analysis" (with Edward P. Lazear), issued June 28, 2011.
US 7,974,903 B2, "System and Method for Analyzing Distributions for Taxation Analysis", issued July 5, 2011.
US 9,805,416 B2 "Method and System to Determine State Income Tax Liability" (with Irish X. McIntyre), issued October 31, 2017.

RESEARCH GRANTS

Swiss National Science Foundation, SNF Professorship for the research project “Understanding State-Price Densities”, 2004-2008.

Swiss National Science Foundation, research project on “Information and Asset Pricing” conducted at the Stanford University Graduate School of Business, 1998-2000.

PUBLICATIONS AND WORKING PAPERS

I. Papers in Refereed Journals

A. Finance

Wagner, A./Zeckhauser, R./Ziegler, A. (2018): Company Stock Price Reactions to the 2016 Election Shock: Trump, Taxes, and Trade, *Journal of Financial Economics*, <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2018.06.013>.

Dzhabarov, C./Ziegler, A./Ziembra, W.T. (2018): Sell in May and Go Away: The Evidence in the International Equity Index Futures Markets, *Quantitative Finance* 18 (2), 171-181.

Gibson, R./Habib, M./Ziegler, A. (2014): Reinsurance or Securitization: The Case of Natural Catastrophe Risk, *Journal of Mathematical Economics* 53, 79-100.

Delaloye, F.-X./Habib, M./Ziegler, A. (2012): Swiss Banking Secrecy: The Stock Market Evidence, *Financial Markets and Portfolio Management* 26 (1), 143-176.

Habib, M./Ziegler, A. (2007): Why Government Bonds are Sold by Auction and Corporate Bonds by Posted Price Selling, *Journal of Financial Intermediation* 16 (3), 343-367.

Ziegler, A. (2007): Why Does Implied Risk Aversion Smile? *Review of Financial Studies* 20 (3), 859-904.

Duffie, D./Ziegler, A. (2003): Liquidation Risk, *Financial Analysts Journal* 59 (3), May/June, 42-51.

Ziegler, A. (2002): State-Price Densities under Heterogeneous Beliefs, the Smile Effect, and Implied Risk Aversion, *European Economic Review* 46 (8), 1539-1557.

Ziegler, A. (2001): Dividend Growth Uncertainty and Stock Prices, *Swiss Journal of Economics and Statistics* 137 (4), 579-598.

Ziegler, A. (2000): Optimal Portfolio Choice under Heterogeneous Beliefs, *European Finance Review* 4 (1), 1-19. (This journal is now the *Review of Finance*.)

B. Labor Economics

Henneberger, F./Sousa-Poza, A./Ziegler, A. (2006): Arbeit auf Abruf und Arbeitsmarktdynamik in der Schweiz: Evaluation eines (weitgehend) nicht regulierten Beschäftigungsverhältnisses, *Schweizerische Zeitschrift für Volkswirtschaft und Statistik* 142 (1), 39-78.

Henneberger, F./Sousa-Poza, A./Ziegler, A. (2004): Befristete Beschäftigung in der Schweiz: Ausmaß, Determinanten und ökonomische Bewertung im internationalen Vergleich, *Zeitschrift für Arbeitsmarktforschung* 37 (3), 239-267.

Henneberger, F./Ziegler, A. (2003): Aussenhandel und Auslandsproduktion im Dienstleistungssektor: Theorie und Empirie der Beschäftigungseffekte für die schweizerische Tourismusbranche, *Schweizerische Zeitschrift für Volkswirtschaft und Statistik* 139 (4), 535-561.

Sousa-Poza, A./Ziegler, A. (2003): Asymmetric Information on Workers' Productivity as a Cause for Inefficient Long Working Hours, *Labour Economics: An International Journal* 10 (6), 727-747.

Henneberger, F./Ziegler, A. (2000): Direktinvestitionen, Exportströme und Beschäftigungseffekte. Gepoolte Regressionen mit Daten aus der amtlichen Statistik für die Schweiz 1985-1997 unter Berücksichtigung branchenspezifischer Besonderheiten, *Jahrbücher für Nationalökonomie und Statistik* 220 (2), 147-164.

Henneberger, F./Ziegler, A. (2000): Beschäftigungsentwicklung in multinationalen Unternehmen: Hat die Unternehmensgrösse einen Einfluss auf die heimische Arbeitsnachfrage?, *ifo Studien. Zeitschrift für empirische Wirtschaftsforschung* 46 (2), 139-160.

Henneberger, F./Ziegler, A. (1999): Arbeitsplatz-Export durch Direktinvestitionen? Empirische Evidenz die Schweiz 1990-1996, *Jahrbuch für Wirtschaftswissenschaften* 50 (2), 136-155.

Henneberger, F./Vocke, M./Ziegler, A. (1998): Direktinvestitionen im Ausland und Beschäftigung im Inland: Ergebnisse einer schriftlichen Befragung von Unternehmen der schweizerischen Maschinen-, Elektro- und Metallindustrie, *Außenwirtschaft. Schweizerische Zeitschrift für internationale Wirtschaftsbeziehungen* 53 (1), 81-111.

II. Books

Ziegler, A. (2004): *A Game Theory Analysis of Options: Corporate Finance and Financial Intermediation in Continuous Time*, Second Edition, Springer Finance.

Ziegler, A. (2003): *Incomplete Information and Heterogeneous Beliefs in Continuous-Time Finance*, Springer Finance; Habilitation Thesis, University of St. Gallen, 2000.

Ziegler, A. (1999): *A Game Theory Analysis of Options: Contributions to the Theory of Financial Intermediation in Continuous Time*, Lecture Notes in Economics and Mathematical Systems Nr. 468, Springer; Ph.D. Thesis, University of St. Gallen, 1998.

III. Chapters in Edited Volumes

Ziegler, A./Ziamba, W.T. (2015): Returns from Investing in S&P 500 Futures Options, 1985-2010, in: Malliaris, A./Ziamba, W.T. (eds), *World Scientific Handbook of Futures Markets*, 643-688.

Henneberger, F./Ziegler, A. (1999): Direktinvestitionen und Beschäftigungseffekte: Empirie aus einer Unternehmensbefragung in der Schweizer Maschinenindustrie, in: Döhrn, R./ Heiduk, G. (Hrsg.): *Theorie und Empirie der Direktinvestitionen*, Schriftenreihe des Rheinisch-Westfälischen Instituts für Wirtschaftsforschung (RWI), Vol. 65, Berlin.

IV. Other Publications

Wagner, A./Zeckhauser, R./Ziegler, A. (2018): Unequal rewards to firms: Stock market responses to the Trump election and the 2017 corporate tax reform, *AEA Papers and Proceedings* 108, 590-596.

Ziegler, A.: Kursuntergrenze: Eine gute Idee? *Finanz und Wirtschaft*, September 7, 2011.

Ziegler, A.: Die Devisenverluste treffen alle, *Tages Anzeiger*, July 6, 2011.

Henneberger, F./Ziegler, A.: Eine Methode zur objektiven Bestimmung von Ober- und Untergrenzen marktkonformer Aktionärsgehälter, *Der Schweizer Treuhänder* 1-2/2008, 69-79.

Henneberger, F./Ziegler, A.: Zur Frage der Angemessenheit von Salären in der Aktiengesellschaft mitarbeitender Aktionäre, *IFF Forum für Steuerrecht* 1/2007, 19-37.

Henneberger, F./Sousa-Poza, A./Ziegler, A.: Befristete und unbefristete Beschäftigungsverhältnisse im Vergleich – eine ökonomische Bewertung, *Die Volkswirtschaft*, 11/2004, 43-46.

Henneberger, F./Sousa-Poza, A./Ziegler, A.: *Eine empirische Analyse der Arbeit auf Abruf in der Schweiz: Determinanten und ökonomische Bewertung dieser Beschäftigungsform*, Arbeitsmarktpolitik: Studienreihe des Staatssekretariats für Wirtschaft (seco) 11, Berne 2004.

Henneberger, F./Sousa-Poza, A./Ziegler, A.: Arbeit auf Abruf: Eine ökonomische Bewertung dieser flexiblen Beschäftigungsform, *Die Volkswirtschaft*, 2/2004, 47-50.

Henneberger, F./Ziegler, A.: Auslandsinvestitionen, sektoraler Strukturwandel und Beschäftigung, *Die Volkswirtschaft*, 9/2002, 12-15.

Henneberger, F./Ziegler, A.: *Internationalisierung der Produktion und sektoraler Strukturwandel: Folgen für den schweizerischen Arbeitsmarkt*, Strukturberichterstattung: Studienreihe des Staatssekretariats für Wirtschaft (seco) 8, Berne 2001.

- Henneberger, F./Ziegler, A.*: Unternehmensgröße und Arbeitsnachfrage: Verhalten sich größere multinationale Unternehmen anders als kleinere?, Discussion Papers of the Research Institute for Labor Economics and Labor Law at the University of St. Gallen, Nr. 56 (February 1999), St. Gallen 1999.
- Henneberger, F./Ziegler, A.*: Employment effects of foreign direct investment? The case of Switzerland, Discussion Papers of the Research Institute for Labor Economics and Labor Law at the University of St. Gallen, Nr. 54 (September 1998), St. Gallen 1998.
- Henneberger, F./Ziegler, A.*: Beschäftigungseffekte von Direktinvestitionen. Die gewählte Methodik beeinflusst das Ergebnis, *Wirtschaftspolitische Blätter*, Vol. 45 (6/1998), 554-563.
- Ziegler, A.*: La Théorie économique face à l'économie dissidente, in: Des liens et des biens: Economie créative et pratiques dissidentes, Nouveaux Cahiers de l'IUED Nr. 7, Ed. Nouveaux Cahiers de l'IUED, Geneva and Presses Universitaires de France, Paris 1998.
- Henneberger, F./Ziegler, A.*: Vernichten Investitionen im Ausland Arbeitsplätze in der Schweiz?, in: Management und Qualität, Vol. 33 (3/1998), 14-17.
- Henneberger, F./Ziegler, A.*: Delokalisierung und Beschäftigung, in: Ratgeber für KMU - 1997, Beilage der Nummer 219 von L'AGEFI (14. November 1997), Lausanne 1997, 46-48.
- Henneberger, F./Ziegler, A.*: Délocalisation et emploi, in: Guide des PME - 1997, supplément au No 213 de L'AGEFI (8 novembre 1997), Lausanne 1997, 50-52.
- Henneberger, F./Vocke, M./Ziegler, A.*: Auslandsinvestitionen und Beschäftigungseffekte in der schweizerischen Maschinenindustrie: Ergebnisse einer Unternehmensbefragung, Discussion Papers of the Research Institute for Labor Economics and Labor Law at the University of St. Gallen, Nr. 50 (September 1997), St. Gallen 1997; reprinted in: Verein Schweizerischer Maschinen-Industrieller (VSM), VSM-Beiträge zu Wirtschaft, Recht und Politik, Nr. 3 (October 1997), Zürich 1997.

V. Working Papers

- Wagner, A./Zeckhauser, R./Ziegler, A.* (2018): Paths to Convergence: Stock Price Behavior after Donald Trump's Election, SSRN 3037023.
- Tosi, A./Ziegler, A.* (2017): The Timing of Option Returns, SSRN 2909163.
- Rojcek, J./Ziegler, A.* (2016): High-Frequency Trading in Limit Order Markets: Equilibrium Impact and Regulation, SSRN 2624639, presented at the EFA 2016.
- Leippold, M./Su, L./Ziegler, A.* (2016): How Index Futures and ETFs Affect Stock Return Correlations, SSRN 2620955, presented at the EFA 2016.
- Fattinger, F./Ziegler, A.* (2015): Risk and Return around the Clock, SSRN 2606706.

Schürhoff, N./Ziegler, A. (2011): Variance risk, financial intermediation, and the cross-section of expected option returns, CEPR Discussion Paper No. DP8268, SSRN 1782562, presented at the EFA 2011.

Henneberger, F./Ziegler, A. (2010): The Determinants and Earnings Effects of Performance Pay.

Henneberger, F./Sousa-Poza, A./Ziegler, A. (2007): Performance Pay, Sorting, and Outsourcing, IZA Discussion Paper 3019, SSRN 1012810.

Ziegler, A./Lazear, E.P. (2003): The Dominance of Retail Stores, NBER Working Paper Nr. 9795, SSRN 418297.