

# News

## Alles Wichtige im Überblick

### Steht Österreichs Wirtschaft am Scheideweg?

#### Spannender Austausch beim Working Lunch

Teilnehmende aus der Wirtschaft und institutionelle Investoren sind im Oktober der Working Lunch-Einladung von IQAM Invest in das Park Hyatt Vienna gefolgt. IHS-Direktor Holger Bonin und Research-Leiter Kevin Kurt von IQAM Invest waren am Podium. Wie läuft die Konjunktur im Jahr 2025 und was kann eine neue österreichische Bundesregierung tun, damit sich die Wirtschaft deutlich positiver entwickelt? Wie sollten Anlegerinnen und Anleger Volatilität und Risiken effektiv managen, mit dem Ziel stabile Renditen zu erzielen? Diese und weitere aktuelle Fragestellungen wurden von den beiden Vortragenden aufgegriffen und im Rahmen einer spannenden Podiumsdiskussion mit dem Publikum diskutiert.

#### Österreichs Wirtschaft vor einem schleichenden Abstieg

Österreich kommt nach Ansicht der Experten nur schwer aus der Rezession. Die Wirtschaft in Österreich wachse viel schwächer als im Euroraum, die öffentlichen Finanzen liefen aus dem Ruder. Darum solle die nächste Bundesregierung als erstes nachhaltig sparen und das Steuersystem wachstumsorientiert umbauen, sagte IHS-Direktor Univ.-Prof. Dr. Holger Bonin. Er forderte zudem umfassende Humankapital- und Innovationsoffensiven. Faktoren wie Fachkräfteengpässe oder hohe Energiepreise und Inflation minderten die Wettbewerbsfähigkeit.

#### Navigieren im Ungewissen

Ein Thema bei dem Working Lunch war auch, wie man mit Unsicherheiten auf Finanzmärkten umgeht. Bei quantitativen



v.l.n.r. Holger Wern (Sprecher der Geschäftsführung, IQAM Invest), Univ.-Prof. Dr. Holger Bonin (IHS-Direktor), Kevin Kurt, PhD (Head of Research & Development, IQAM Invest) und Denis Friess (Leitung Institutionelles Fondsmanagement, Deka Investment)

Anlagestrategien ist es entscheidend, Modellunsicherheiten im Blick zu haben. „Vor allem in volatilen Marktphasen ist es relevant, in Investmentprozessen Modellrisiken sorgfältig zu messen und diszipliniert zu berücksichtigen“, so Kevin Kurt, PhD, Head of Research & Development bei IQAM Invest.

### Verleihung des IQAM Best Paper Prize

#### Relevanz der Kündbarkeit von Unternehmensanleihen

Im Rahmen der 51. Jahrestagung der European Finance Association (EFA) in Bratislava wurde heuer bereits zum 14. Mal in Folge der IQAM Best Paper Prize für herausragende wissenschaftliche Arbeiten verliehen. Der IQAM Best Paper Prize ging in diesem Jahr für das Paper „Credit risk, debt overhang, and the life cycle of callable bonds“ an Bo Becker, Murillo Campello, Viktor Thell und Dong Yan. Die drei Autoren und die Autorin sind an der Stockholm School of Economics, University of Florida, Swedish Finansinspektionen und Erasmus University Rotterdam beschäftigt.

Diese Studie zeigt, dass der Anteil von kündbaren Unternehmensanleihen bei Neuemissionen in den USA von 35 Prozent im Jahr 2000 auf 89 Prozent im Jahr 2020 gestiegen ist. Die Autoren und die Autorin dokumentieren weiters, dass die durchschnittlichen Renditen von kündbaren Unternehmensanleihen höher sind als jene von nicht kündbaren, und dass deren Marktpreise niedriger sind. In anderen Worten, Investoren werden für die Kündigungsoption entschädigt, welche die emittierenden Unternehmen besitzen.



v.l.n.r. Univ.-Prof. Dr. Dr.h.c. Josef Zechner (Wissenschaftliche Leitung, IQAM Research Center), Dong Yan (Preisträgerin) und Bo Becker (Preisträger)