

# 7. Weiterbildungstag der DGVFM

Der Ausschuss „Hochschulausbildung, Aus- und Weiterbildung (HAW)“ der *Deutschen Gesellschaft für Versicherungs- und Finanzmathematik (DGVFM)* lädt herzlich ein zu einer Fachveranstaltung zum Thema

## Betriebliche Altersversorgung

<b>Termin:</b>	Mittwoch, 18. September 2019
	MunichRe
<b>Ort:</b>	Königinstr. 107 80802 München
<b>Beginn:</b>	10:00 Uhr
<b>Ende:</b>	17:00 Uhr
<b>Teilnehmer:</b>	max. 100 Personen
<b>Weitere Informationen:</b>	Die Veranstaltung ist kostenlos. Nähere Informationen zum Programm und den Anmeldemodalitäten finden Sie <a href="#">hier</a> .

Ziel der Weiterbildungstage ist es, komplexe, aktuelle versicherungsmathematische Themen einem breiteren Publikum näher bringen.

Den Teilnehmern wird in drei circa neunzigminütigen Vorträgen ein abwechslungsreiches Programm geboten, in dem sowohl die zu Grunde liegenden mathematischen Theorien erläutert als auch zentrale praktische Fragen und Anwendungsbeispiele beleuchtet werden. Spezielle Vorkenntnisse zum Thema werden dabei nicht vorausgesetzt. Auf der Veranstaltung werden grundlegende Begriffe und Theorien erläutert.

Im Rahmen des Weiterbildungsprogramms der DAV wird die Teilnahme an dieser Veranstaltung mit **fünf Stunden formeller Weiterbildung** angerechnet.

## Programm

10:00 Uhr	Begrüßung durch Dr. Jürgen Reinhart (MunichRe) und Dr. Georg Thurnes (IVS)
10:10 Uhr	Inhaltliche Einführung: Prof. Dr. An Chen (Universität Ulm)
10:30 Uhr	<b>„Betriebliche Altersversorgung im Unternehmenskauf, -verkauf und bei Umstrukturierung“</b> Dr. Annkatrin Veit, DLA Piper München
12:00 Uhr	<i>Mittagsbuffet</i>
13:00 Uhr	<b>„Optimal Portfolio Choice in Incomplete Markets“</b> Prof. Dr. Antoon Pelsser, Universität Maastricht
14:30 Uhr	<i>Kaffeepause</i>
15:00 Uhr	<b>„Resilienz und Generationengerechtigkeit bei Collective Defined Contribution Pension Funds“</b> Prof. Dr. Oskar Goecke, Technische Hochschule Köln
16:30 Uhr	Diskussion

## Vorträge

### „Betriebliche Altersversorgung im Unternehmenskauf, -verkauf und bei Umstrukturierung“

*Dr. Annekatriin Veit, DLA Piper München*

Unternehmenstransaktionen können unterschiedliche Motivationen zugrunde liegen, etwa ein Interesse des Käufers an Produkten, Know-how oder Kundenbeziehungen des zu erwerbenden Unternehmens. Verständlicherweise ist dann darauf der Focus bei der Transaktion gerichtet. Dabei wird aber meist nicht bedacht, dass mit der Unternehmenstransaktion auch der Übergang von Pensionsverpflichtungen des zu erwerbenden Unternehmens(-teils) auf den Käufer verbunden sein kann. Es ist sogar recht wahrscheinlich, dass von einer Unternehmenstransaktion auch Arbeitsverhältnisse betroffen sind, in denen Versorgungszusagen bestehen. In größeren Betrieben (mehr als 1.000 Beschäftigte) haben statistisch gesehen mehr als 80 Prozent der Beschäftigten eine Anwartschaft auf betriebliche Altersversorgung. Pensionsverpflichtungen bestimmen maßgeblich den Wert des Unternehmens. Werden sie bei Unternehmenstransaktionen nicht hinreichend beachtet, können sie sich im schlimmsten Fall als sog. deal breaker herausstellen. Mit diesem Vortrag verschafft sich der interessierte Zuhörer einen kompakten Überblick über alle bei diesem Thema relevanten Punkte.

### „Optimal Portfolio Choice in Incomplete Markets“

*Prof. Dr. Antoon Pelsser, Universität Maastricht*

We develop a framework for analyzing a finite-horizon investor's asset allocation problem in the case where not all risks can be hedged by financial instruments and markets are therefore incomplete. We assume that the agents assess their utility relative to a (stochastic) benchmark. The investment strategies we study are closed-form approximations to the optimal solution. Using duality methods we compute explicit upper bounds for the optimality gap of our approximating solutions. In the examples we present, our approximations are very close to the optimal solution.

### „Resilienz und Generationengerechtigkeit bei Collective Defined Contribution Pension Funds“

*Prof. Dr. Oskar Goecke, Technische Hochschule Köln*

All over the world defined benefit pension plans (*DB*-plans) are in retreat, meaning that young employees entering working life must accept defined contribution pension plans (*DC*-plans). There are several reasons for this development, including: increased risk awareness among employers, intensified regulation and a low interest rate environment.

Employees and labor unions regard the shift from *DB* to *DC* as a massive reduction of labor rights since the investment risk is put on the weak shoulders of employees. This fact cannot be denied. However, one can also argue that the transition from *DB* to *DC* is just the proof that *DB* plans are unsustainable in the sense that they lack flexibility to adjust to a changed economic environment. As a consequence, inevitable adjustments had to be made by closing old *DB* systems and in doing so putting the financial burden of the obsolete *DB* plans on the shoulders of the younger generation. This generation is hit twice since at the same time the social security pension systems are under reconstruction with the obvious outcome for the young.

Compared to *DB*-plans, pure (individual) *DC*-plans are “over-reactive” in the sense that pension benefits are directly linked to the time value of pension asset. Equity market shocks, shifts of the yield curve or changing life expectancy instantaneously hit the expected pension or the pension in payment.

The idea behind *collective DC*- (*CDC*-) plans is to introduce a collective reserve to a *DC*-plan to buffer external shocks or shifts in order to stabilise (expected) pension payments. Payments into and withdrawals from the collective reserve constitute an intergenerational transfer of assets. We present a multi generation *CDC*-pension model including rules for when and how the intergenerational transfer is implemented. The main purpose of this talk is to introduce the concept of *resilience* to a pension system. Resilience is the ability of a system to absorb (single) external shocks and to adapt to (permanent) shifts of the socio-economic environment. Our approach allows us to measure explicitly the intergenerational transfer.