



# 19

## TITELTHEMA

### PARTY ON!

Auch im vergangenen Jahr waren die Rahmenbedingungen gut und die Entlohnung recht hoch: Mit Headhuntern und Personalexperthen sprach Kirsten Kücherer unter anderem über Gehalts- und Jobperspektiven im institutionellen Asset Management und über den Trend zur Individualisierung der Vergütung.

## 47 HOW TO INVEST IT

### PENSIONS-FONDS DES LANDES NRW

Pensionsfonds-Management der anderen Art

## 58 REDEZEIT

### DETLEF MACKEWICZ

„If you pay peanuts, you get monkeys“

## ASSET MANAGEMENT

**07 NEWS**  
**DER HANDLUNGSDRUCK STEIGT**  
 37 Prozent der Immobilieninvestoren rechnen damit, dass der öffentliche Druck in Bezug auf klimapolitische Ziele bereits in den kommenden zwei Jahren spürbar wachsen wird.

**09 ZUNEHMENDE SORGEN**  
 Institutionellen Investoren bereiten die Investitionsmöglichkeiten und die steigenden Asset-Preise bei Private-Equity-Investitionen zunehmend Sorgen.

**11 KÖPFE**  
**SONJA ROHRMANN**  
 Die Furcht, von anderen überschätzt zu werden

**13 DPN STANDPUNKT**  
**FAMILY OFFICES WOLLEN ANDERS SEIN**  
 Das letzte Jahr war für Anleger herausfordernd. Family Offices geben sich gelassen.

**14 NACHGEHAKT**  
**DREI FRAGEN AN VIER FRAGEN**  
 Wie Family Office im schwierigen Marktumfeld agieren, was Investments in Private Equity bringen und wovon institutionelle Investoren besser die Finger lassen.

**16 CHEFSACHE**  
**RALF LOCHMÜLLER**  
 Der Gründer und Chief Executive Officer von Lupus alpha Ralf Lochmüller ist Verfechter von anspruchsvollen Alpha-Strategien. Michael Lennert hat er erzählt, warum es sich lohnt, den eigenen Weg zu gehen und den Glauben an die eigenen Kompetenzen nicht aus den Augen zu verlieren.

**27 HINTERGRUND**  
**IMMOBILIEN-KVG-UMFRAGE 2019**  
 Druck auf dem Kessel

**40 PRODUKTIVER DURCH DIGITALISIERUNG**  
 Die deutschen Verwahrstellen arbeiten wesentlich effizienter als noch vor einigen Jahren, fasst Ulrich Buchholtz eine zentrale Aussage der neuen Konsort-Verwahrstellenstudie zusammen, deren Ergebnisse dpn exklusiv vorliegen.

## PENSIONS MANAGEMENT

**51 NEWS**  
**DEZEMBER 2018 IN BERLIN: 20 JAHRE AKA**  
 20-jähriges Bestehen – das hat die AKA, die Arbeitsgemeinschaft kommunale und kirchliche Altersversorgung, im Dezember 2018 in Berlin gefeiert. Motto der Veranstaltung: „Altersversorgung verlässlich finanziert – Sicherheit in bewegten Zeiten“.

**52 KÖPFE**  
**TRIATHLETISCHE MATHEMATIK**  
 Sie hat noch bAV-Gutachten mit Papier und Bleistift gerechnet. Und sie hat ein Hobby, das sich nicht so einfach nebenbei betreiben lässt. Pascal Bazzazi über Susanne Jungblut.

**54 DPN STANDPUNKT**  
**EVALUIERUNG KANN SCHON MAL VERSCHOBEN WERDEN**  
 In Sachen Sozialpartnermodell geht nichts voran, zumindest noch nicht. Wirklich überraschen muss das nicht, gibt es doch der Hemmnisse nicht wenige.

**55 BUCHREZENSION**  
**BAV 2019**  
 Für bAV-Praktiker unverzichtbar

**56 NACHGEHAKT**  
**DREI FRAGEN AN VIER EXPERTEN**  
 Ende des Jahres 2018 sind erste Kürzungen im Past Service von Pensionskassen öffentlich geworden. Vier Aktuarien bewerten Lage und Perspektive.

**62 HINTERGRUND**  
**ZEITWERTKONTEN UND DEMOGRAFIE-INCENTIVE**  
 Über neue Wege in der Plangestaltung für einen gleitenden Übergang in den Ruhestand bei dem mittelständischen Pharmadienleister Vetter schreiben Timo Köhler und Markus Stein.

## 65 AUS DER SZENE

## 66 ABSTRUSES ZUM SCHLUSS

## INHALT



**Verlag**  
 FRANKFURT BUSINESS MEDIA GmbH –  
 Der F.A.Z.-Fachverlag  
 Bismarckstraße 24, 61169 Friedberg  
 Telefon: (0 60 31) 73 86-0  
 verlag@frankfurt-bm.com  
 HRB Nr. 53454, Amtsgericht Frankfurt am Main

**Geschäftsführer**  
 Dominik Heyer, Hannes Ludwig

**Publisher**  
 Ole Jendis

**Chefredakteur (v.i.S.d.P.)**  
 Michael Lennert (ML)  
 michael.lennert@frankfurt-bm.com  
 Telefon: (0 69) 75 91-2871

**Korrespondent Berlin**  
 Pensions Management  
 Pascal Bazzazi (PBA)

**Mitarbeit**  
 Eckhard Bergmann (BGM)  
 Nikolaus Bora (NBO)  
 Ulrich Buchholtz (UBU)  
 Kirsten Kücherer (KK)  
 Ina Lockhart (INA)  
 Bernhard Raos (BRA)

**Roundtable-Fotograf**  
 Norbert Bretschneider

**Gestaltung**  
 Giulia Brandts

**Verantwortlich für Anzeigen**  
 Jessica Sauer  
 Telefon: +49 (0 69) 75 91-32 04  
 jessica.sauer@frankfurt-bm.com

**Anzeigendisposition**  
 Telefon: +49 (0 60 31) 73 86-17 12  
 anzeigen@frankfurt-bm.com

**Illustratoren**  
 Ines Feyrer, Arndt Benedikt, Paul Ryding

**Abonnement**  
 Bestellungen im Internet unter:  
 www.dpn-online.com/subscribe oder schicken  
 Sie eine Mail an: dpn.subscription@mup-pv.de  
 oder per Telefon: +49 (0 89) 1 39 28 42 35

**Aboservice**  
 Bei Adressänderungen, Änderungen von  
 Bezugspersonen, Abbestellungen usw.  
 schicken Sie eine Mail an:  
 dpn.subscription@mup-pv.de  
 oder per Telefon: +49 (0 89) 1 39 28 42 35

**Erscheinungstermin:** Februar 2019

**ISSN:** 1476-3028  
 © Alle Rechte vorbehalten.  
 FRANKFURT BUSINESS MEDIA GmbH, 2019  
 Die Inhalte dieser Zeitschrift werden in gedruckter und digitaler Form vertrieben und sind aus Datenbanken abrufbar. Eine Verwertung der urheberrechtlich geschützten Inhalte ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar, sofern sich aus dem Urheberrechtsgesetz nichts anderes ergibt. Es ist nicht gestattet, die Inhalte zu vervielfältigen, zu ändern, zu verbreiten, dauerhaft zu speichern oder nachzudrucken. Insbesondere dürfen die Inhalte nicht zum Aufbau einer Datenbank verwendet oder an Dritte weitergegeben werden. Vervielfältigungs- und Nutzungsrechte können Sie beim F.A.Z.-Archiv unter nutzungsrechte@faz.de oder Telefon: (0 69) 75 91-29 01 erwerben. Nähere Informationen erhalten Sie hier: www.faz-archiv.de/nutzungsrechte.

**Beteiligungsverhältnisse:** Gemäß § 5 Abs. 2 des Hessischen Gesetzes über Freiheit und Recht der Presse (HPresseG) wird mitgeteilt: Gesellschafter der FRANKFURT BUSINESS MEDIA GmbH ist die Frankfurter Allgemeine Zeitung GmbH, Frankfurt am Main (Kapitalanteil und Stimmrechte: 100%).

**Haftungsausschluss:** Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts von „dpn“ übernehmen Verlag und Redaktion keine Gewähr. Für unverlangt eingesandte Manuskripte und unverlangt zugestellte Fotografien oder Grafiken wird keine Haftung übernommen.