

Beurteilung und Abwägen von De-Risking-Optionen

De-Risking Journey	Ziel	Durchführungsweg/ Vehikel	Pensionsrisiken im Fokus	Besonderheiten
Pensionsplan- änderung z. B. (Plan schließen oder auf beitrags- orientiert umstellen)	Erhöhte Planbarkeit des Aufwandes, Flexiblere Finanzierung	Unabhängig von Finanzierungs- vehikeln	Zins, Inflation, Langlebigkeit und planbarer Aufwand	Pensionsplanänderung sind aufwändig und benötigen das Einbeziehen und Überzeugen verschiedener Stakeholder, Arbeitgeber und Arbeitnehmer bzw. deren Vertretung.
Sonderfall: Pensionsplan- änderung auf reine Beitrags- zusage	Erhöhte Planbarkeit des Aufwandes, Flexiblere Finanzierung	Nur über Tarifpartner, nur mittels Pensionskasse, Pensionsfonds und Direktversicherung	Alle: Subsidiärhaftung durch Arbeitgeber entfällt (pay & forget)	In der Praxis noch unbedeutend, erfordert Umsetzung über Tarifparteien. Anbieter hat ein Garantieverbot, aber Verrentungszwang in der Auszahlung.
Externe Ausfinanzierung	Bilanzver- kürzung, Verbesserung von Rating und Refinanzierung	Alle Anwärter: CTA Past Service: Pensionsfonds Inaktive: Rentnergesellschaft	Rechnungszins, Langlebigkeit, Haftung und Nachschusspflicht	CTA: ohne Dotierungsregel, ohne Anlagerestriktionen. Rentnergesellschaft: flexible Kapitalanlage, nach 10 Jahren unter gewissen Bedingungen keine AG-Nachschusspflicht sofern Dotierung nach BAG- Urteil v. 11.3.2008. Pensionsfonds: Dotierung nach Marktwerten u. -erwartungen.
ALM	Strategische Asset Allokation (SAA)	CTA, Pensionsfonds, Pensionskasse, Rentnergesellschaft	Rechnungszins, Mindestrendite, Risikobudget	Fokus liegt auf Kapitalertrag, Volatilität, Verpflichtungsstruktur geht nur indirekt mit ein.
ALM+LDI	SAA, LDI-Hedging Ratio, Cashflow Matching	Insbesondere CTA und Pensionsfonds	Rechnungszins, Inflation und Langlebigkeit	Überschuss, Defizit, Deckungsgrad und Cashflows stehen im Fokus. Feinsteuerung möglich.
Buy-in/CDI	LDI-Hedging Ratio, Cashflow Matching	CTA, Pensionsfonds, Rentnergesellschaft, geschlossene Systeme	Rechnungszins, Inflation und Langlebigkeit	Cashflow-Fokus, findet insbesondere Anwendung bei Run-Off, wie z. B. der Rentnergesellschaft. Enthftung des Arbeitgebers nur bei Rentnergesellschaft und nur nach 10 Jahren.
Vollauslagerung (Buy-out)	Bilanzverkürzung, Enthftung	Alle Durchführungs- wege	Funding level und cashflows bei Übertragung	Nur möglich bei: Liquidationsversicherung, vertragliche Unverfallbarkeit, im laufenden Arbeitsverhältnis, Kleinstanwartschaften und Rentnergesellschaft.