



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft



3/22

St.Galler Trendmonitor für Risiko- und Finanzmärkte

Asset-Liability Management

Call for Papers

Das Ziel des St.Galler Trendmonitors besteht in der zeitgerechten Erkennung und Aufbereitung relevanter Informationen im Sinne eines Frühwarnsystems sowie in der Erschliessung neuer Wege des Innovations- und Wissensmanagements für Finanzdienstleistungsunternehmen. Der Trendmonitor fördert den Wissenstransfer aus den Bereichen Wissenschaft, Wirtschaft und Verwaltung auf dem Gebiet Financial Services. Neue Trends, Ergebnisse von Seminaren und Tagungen sowie neueste Forschungsergebnisse bilden den Inhalt des St.Galler Trendmonitors für Risiko- und Finanzmärkte.

Wenn Sie einen Beitrag in unserem Trendmonitor veröffentlichen möchten, bitten wir Sie, den Artikel zur Beurteilung in digitaler oder schriftlicher Form an unsere Redaktion zu senden. Zur Veröffentlichung eingereichte Manuskripte werden durch je einen Wissenschaftler und einen Praktiker begutachtet.

Wir freuen uns auf Ihre Zusendungen.

I.VW-HSG
Felix Maximilian Walthes
Institut für Versicherungswirtschaft
der Universität St.Gallen
Tannenstrasse 19
9000 St.Gallen / Schweiz
Telefon +41 71 224 79 61
felixmaximilian.walthes@unisg.ch

Der St.Galler Trendmonitor und alle in ihm enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Das I.VW-HSG haftet nicht für unverlangt eingesandte Manuskripte. Im Fall der Annahme erwirbt das I.VW-HSG das ausschliessliche Verlagsrecht sowie die ausschliessliche Befugnis zur Einspeicherung in eine Datenbank oder zu jeglicher Vervielfältigung. Die Inhalte des Trendmonitors werden vom I.VW-HSG sorgfältig recherchiert. Das I.VW-HSG übernimmt trotz aller Sorgfalt keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit, Genauigkeit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der hier veröffentlichten Informationen und lehnt ausdrücklich jegliche Haftung für Fehler oder Auslassungen ab. Irrtum über Inhalt, wesentliche Produktbeschreibungen und Berechnungen bleibt vorbehalten. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit der Angaben übernommen. Die im St.Galler Trendmonitor gemachten Angaben dienen lediglich der Unterrichtung.

Editorial Board

Walter Ackermann
I.VW-HSG

Torsten Bechmann
AXA

Bernard El Hage
TONI Digital Insurance Solutions AG

Martin Eling
I.VW-HSG

Mukadder Erdönmez
HDI Global SE

Roger Faust
Allianz Suisse

Jan-Christian Fey
I.VW-HSG

Martin Huser
Helvetia Versicherungen

Jonas Jahnert
Bain & Company

Martin Jara
Helvetia Versicherungen

Florian Klein
Helvetia Versicherungen

Arnold Löw
Swiss Re

Peter Maas
I.VW-HSG

Sandro C. Principe
Wincasa

Lukas Reichel
Munich Re

Przemysław Rymaszewski
Zurich Insurance Company

Hato Schmeiser
I.VW-HSG

Tina Störmer
Fundamenta Group

ALM

Aktuell



Liebe Leserinnen und Leser

alle marktwirtschaftlich geführten Unternehmen, sowie auch Sie als Privatpersonen, betreiben zu einem gewissen Grade Asset-Liability Management (ALM). Eine zentrale Rolle nimmt das ALM im Geschäftsmodell eines Versicherers ein. Die häufig gegensätzliche Zielsetzung der Stakeholder erfordert eine ausgleichende Rolle des ALM mit einer gesamtheitlichen Betrachtung des Kapitalanlageportfolios und der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten. Eine Welt im ständigen Wandel stellt die ALM vor unbekannte Herausforderungen. Ist die Assekuranz für die Zukunft gewappnet?

In dieser Ausgabe wollen wir Ihnen das Thema ALM aus verschiedenen Blickwinkeln näherbringen. Zunächst erhalten Sie Einblicke in die organisationale Verankerung von ALM in Versicherungsunternehmen und erfahren, inwiefern ALM auch für Privatpersonen relevant werden kann. Zwei akademische Beiträge aus unserem Institut befassen sich mit einer für Versicherer potenziell attraktiven Anlageklasse und einer alternativen Performance-Kennzahl für Lebensversicherer. Den Abschluss machen zwei Praxisbeiträge, jeweils zu den Auswirkungen von IFRS 17 auf Steuerung und Analyse von Versicherungsunternehmen und zur Nutzung von Finanzderivaten als alternatives Instrument der ALM-Steuerung.

Ich wünsche Ihnen, liebe Leserinnen und Leser, viel Spass bei der Lektüre und hoffentlich viele neue Erkenntnisgewinne!

Ihr

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. Walthes'. The signature is fluid and cursive.

Felix Walthes

Editor «St.Galler Trendmonitor»

Asset-Liability Management

6 Dr. Markus Müller

Asset-Liability-Management:
Wichtige Voraussetzung
zur erfolgreichen Steuerung
in volatilen Zeiten

12 Marc Mettler

Demokratisierung der
Vermögensplanung mittels ALM
als Software-as-a-Service

18 Manuel Mezger

Collateralized Loan Obligations –
An alternative asset
for European insurers?

26 Prof. Dr. Alexander Braun

Zur Messung der
Investment-Performance in der
Lebensversicherung

32 Dr. Peter Ott

IFRS 9 und 17 verändern
die Steuerung und Analyse von
Versicherungsunternehmen
fundamental

36 Charlotte Maschek

Risikomanagement für Versicherer
durch Finanzderivate

40 Niklas Häusle

Future.Talk 3/2022 –
Embedded Insurance



Universität St. Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft



Start: 19. Februar 2023

FRÜH-
BUCHER-
VORTEIL

HSG Diplomprogramm Insurance Management

Branchenwissen und Management-
kompetenz für Führungskräfte

18. Durchführung

36 Tage in 16 Monaten – berufsbegleitend – 30 ECTS



Mehr erfahren:

unisg.link/das-insurance

From insight to impact.



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

FRÜH-
BUCHER-
VORTEIL

Unsere Zertifikatsprogramme

Start: 21. März 2023

CAS Digital Insurance Transformation (inkl. Exkursion ins Silicon Valley)

Vertiefen Sie sich zu den Themen

Digitalisierung, Innovation und Data Analytics

6. Durchführung

18 Tage in 8 Monaten – berufsbegleitend – 15 ECTS

Start: 17. April 2023

CAS Customer Excellence & Behavioral Insurance (inkl. Exkursion nach Berlin)

Fokussieren Sie sich auf Kunden und Nachhaltigkeit

in Vertrieb, Marketing und Operations

2. Durchführung

18 Tage in 8 Monaten – berufsbegleitend – 15 ECTS



Mehr erfahren:

unisg.link/ivw-education

From insight to impact.



Universität St. Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

FRÜH-
BUCHER-
VORTEIL

Unsere Intensivseminare

Start: 1. März 2023

Generalagentur- und Vertriebsmanagement

Lehrgang für Führungskräfte in der Versicherungs- und Finanzberatung
9 Tage in 3 Modulen – berufsbegleitend

Start: 21. Mai 2023

St. Galler AssekuranzForum

Das Junior Management-Programm für den Innen- und Aussendienst
in der Versicherungsbranche
10 Tage in 2 Modulen – berufsbegleitend



Mehr erfahren:
unisg.link/ivw-education

From insight to impact.



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

JETZT
ANMELDEN

Unsere Kurzseminare

Start: 24. Oktober 2022

Nachhaltigkeits-Management in der Versicherung

Wochenseminar zur Kundenperspektive zwischen Sustainability und ERG-Richtlinien
5 Tage

Start: January 16, 2023

Fit for Insurance (English)

Virtual seminar for newcomers and career changers in the insurance industry
5 weeks (3 hours/week), free seats for Future.Value partner

ONLINE

Start: 21. April / 16. August / 11. Oktober 2023

Basisseminar «Fit for Insurance»

Kompakte Einführung für Neu- und Quereinsteiger in der Versicherungswirtschaft
jeweils 3 Tage, Gratisplätze für Future.Value-Partner

Start: 10. September 2023

Silicon Valley Innovation & Technology Week

Besuch von Startups & Investoren sowie Dozierenden der University of California, Berkeley
5 Tage

Start: Fall 2023

Insurance Innovation in the Age of Data

Virtual seminar for insurance executives on the impact of data in global insurance
9 weeks (3 hours/week)

ONLINE



Mehr erfahren:

unisg.link/ivw-education

From insight to impact.

Partner

Accenture AG
Adcubum AG
adnovum
alabus ag
Allianz Suisse
AXA
Basler Versicherungen
BearingPoint Switzerland
Branchen Versicherung Schweiz
CAPCO
Cognizant Technology Solutions AG
CSS Versicherung AG
3C Deutschland
Die Mobiliar Versicherungen & Vorsorge
Ernst & Young AG
Generali Versicherungen
GrECo International AG
Groupe Mutuel
GVB Privatversicherungen AG
Helvetia Versicherungen
Kessler & Co AG
msg systems ag
Pax, Schweiz. Lebensversicherungs-Ges.
PricewaterhouseCoopers AG
Q_PERIOR
Sanitas Krankenversicherung
Salesforce
SAP (Schweiz) AG
Schweizerische Versicherungsverband
SCOR Switzerland AG
SIBA
Suva
SWICA Krankenversicherung AG
Swiss Life AG
Swiss Re
Synpulse Schweiz AG
Vaudoise Assurances
Versicherungskammer Bayern
Visana Services AG
VZ VermögensZentrum
Zurich Insurance Company

Letzte Ausgaben

2/2022 Agiles Management

- Fokus 1 Oliver Fritsch: Agilität als Treiber der Digitalisierung
Fokus 2 Jasmin Danzeisen / Juliane Welz / Larissa Ruprecht: Preparing Your Workforce for the New Normal
Fokus 3 Aylin Demir: Die Rolle des Transformation Offices in einer agilen Organisation
Fokus 4 Nadja Zürcher / Carlo Colicchio / Carlos Monsch: Doing or Being Agile? What Agile Management Needs to Consider for the Success of the Agile Transformation
Fokus 5 Dr. Edgar Puls: Wie Industrierversicherer sich aufstellen müssen, um in zehn Jahren noch von Bedeutung zu sein
Tagung 1 Manuel Mezger: Future.Talk 1/2022: Nachhaltigkeit
Tagung 2 Felix Walther: Future.Talk 2/2022: Altersvorsorge für Frauen

1/2022 Nachhaltigkeit

- Fokus 1 Armando Hammer / Larissa Ruprecht / Theresa Ertl / Keira Spinner: Towards Net Zero: Harnessing the Transformation Agenda
Fokus 2 Gerhard Andrey / Raphael Noser: Schweizer Finanzplatz: Auf dem Weg in eine klimaverträgliche Zukunft?
Fokus 3 Marcus Reichenberg: Nachhaltigkeitsziele und Nachhaltigkeitspräferenzen betreffen auch Nichtleben
Fokus 4 Corina Grünenfelder / Johanna C. Hetzmanseder: Nachhaltigkeitsoffenlegung: Chance oder Risiko für Versicherer?
Fokus 5 Prof. Dr. Alexander Braun / Julia Braun / Prof. Dr. Florian Weigert: Die Auswirkungen von Naturkatastrophen auf Aktienmärkte
Aktuell 1 Hanna Bachmann: Embedded Insurance: Was braucht es für den Erfolg?
Aktuell 2 Prof. Dr. Martin Eling / Marcel Freyschmidt: Arm im Alter: Neue Wege, um Vorsorgelücken von Frauen zu schliessen

4/2021 Lebensversicherung

- Fokus 1 Michael Klien: Die Zukunft der reinen Lebensversicherung liegt in der Hyperpersonalisierung
Fokus 2 Gordon Diehr: Wachstumstreiber in der Lebensversicherungsbranche
Fokus 3 Frank Genheimer: Die Produktentwicklung in der Lebensversicherung muss schnell, innovativ und digital werden
Fokus 4 Gerrit Heine / Christian Probst / Johannes Wollenschläger: Entwicklung von kapitalmarkt-basierten Spar- und Rentenprodukten unter Berücksichtigung aktueller Trends
Fokus 5 Dr. Harald Dornheim / Alice Montoschi: Rückkehr der Tontinen-Produkte: Ein sinnvolles Pooling zur Lösung der Rentenproblematik?
Aktuell Jörg Weber: I Wish I Had Known Before ...: Lessons Learned from Entering African Insurance Markets
Tagung Aline Waeber / Marcel Freyschmidt / Jonas Jahnert / Alexander Kallay: I.VW-Jahrestagung 2021: Sustainability
Tagung 2 Jonas Jahnert / Christopher Schumacher: Future.Talk 5/2021: Partner Ecosystems

3/2021 Digital Health

- Fokus 1 Theresa Schachner: Digital Health Today and Tomorrow: Insights into Digital Health Interventions and a Brief Outlook into a Future of Healthified Comfort Zones (Theresa Schachner)
Fokus 2 Jana Aulenkamp: Digital Health: Die Zukunft des Gesundheitswesens aus medizinischer Perspektive (Jana Aulenkamp)
Fokus 3 Andre Heeg / Hanno Stegmann: Fünf Digital-Health-Trends, die die Gesundheitsfürsorge revolutionieren werden. (Andre Heeg / Hanno Stegmann)
Fokus 4 Andreas Koller / Daniel Rochat: Mehr Gesundheit, tiefere Kosten: Digitale Werkzeuge machen es möglich (Andreas Koller / Daniel Rochat)
Fokus 5 Philip Sommer / David Roman / Larissa Ruprecht: Die Zukunft der Krankenzusatzversicherung (Philip Sommer / David Roman / Larissa Ruprecht)
Aktuell 1 Karim Abdelatif: Wie kann digitale Führung gelingen? (Karim Abdelatif)
Aktuell 2 Thomas Wang: Insurtechs in China: the rise of insurtechs, the major current market players and the impacts of the pandemic (Thomas Wang)
Tagung 1 Future.Talk 3 / 2021 «Digitale Verantwortung» (Aline Waeber)
Tagung 2 Future.Talk 4/2021: «Umverteilung der beruflichen Vorsorge» (Emanuel Berge)

From insight to impact.



Institut für Versicherungswirtschaft
der Universität St. Gallen
Tannenstrasse 19
9000 St. Gallen
Schweiz
ivwhsg@unisg.ch
ivw.unisg.ch

Redaktionsteam
Felix Walthes
Manuel Mezger

Bilder
shutterstock.com (Titelbild, Seite 20)
Markenwelt Universität St. Gallen

Gestaltung und Druck
Cavelti AG, Marken. Digital und gedruckt.
cavelti.ch

St. Galler Trendmonitor für Risiko- und Finanzmärkte
44. Jahrgang
ISSN 2813-0693

