

Abstract

Managers of pension funds in the UK are more and more concerned about the losses that might result from the majority of the members of the schemes living longer than expected. Providentially, to assist them in handling the problem, there is a panoply of actuarial and financial products designed to prevent the schemes from having very high losses, or even becoming insolvent. One of these products (and the main topic of this work) is the Longevity Swap.

This report was developed in the sequence of a curricular internship at the Lisbon office of Willis Towers Watson. The principal work developed during the internship was directly related to valuing the liabilities of pension funds.

Although the tasks I performed during the internship were not directly related to longevity swaps, this issue really caught my interest. This happened because not only longevity risk is a pressing problem for pension funds, and as such is extremely worrying, but also because it was a topic studied during the master's course, so it was very interesting to be able to cross this bridge.

Moreover, the study of a real case, allowed me to better understand how pension funds work in the UK. This proved to be very important, as funds in the UK, due to the complexity of some of them, have a very particular way of functioning.

Key words: Pension Scheme, Longevity Risk, Longevity Swap, UK

Resumo

No reino Unido, os gestores de fundos de pensões estão cada vez mais preocupados com as perdas que podem advir do facto de a maioria dos membros dos esquemas que gerem viverem mais do que o esperado. Providencialmente, para os ajudar a lidar com o problema, existe uma panóplia de produtos atuariais e financeiros, projetados para impedir que os fundos sofram perdas demasiado elevadas, que os possam inclusivamente levar à insolvência. Um desses produtos (e o principal tópico deste trabalho) é o chamado Swap de Longevidade.

Este relatório foi desenvolvido na sequência de um estágio curricular no escritório da Willis Towers Watson, em Lisboa. O principal trabalho desenvolvido durante o estágio esteve diretamente relacionado com a avaliação das responsabilidades dos fundos de pensão.

Embora as tarefas desempenhadas durante o estágio não estivessem de forma explícita ligadas aos Swaps de Longevidade, o tema pareceu realmente interessante, não só porque o risco de longevidade é um problema premente para os fundos de pensões e, como tal, é extremamente preocupante, mas também porque foi um tópico estudado durante o curso de mestrado. Assim, foi muito motivador estabelecer essa ponte.

Adicionalmente, o estudo de um caso real possibilitou uma melhor compreensão do modo como os fundos de pensão funcionam no Reino Unido. Isso provou ser muito importante, uma vez que, devido à complexidade de alguns deles, os fundos no Reino Unido têm uma maneira muito particular de funcionar.

Palavras-chave: Planos e fundos de Pensões, Risco de Longevidade, Swap de Longevidade, Reino Unido