

**QUARTALSBERICHT Q4 2014**

**PENSIONS KasSEN**

## INHALTSVERZEICHNIS

1. Executive Summary .....	3
2. Die österreichischen Pensionskassen .....	4
3. Veränderung des verwalteten Vermögens .....	5
4. Anzahl der Anwartschafts- und Leistungsberechtigten .....	7
5. Anzahl der Veranlagungs- und Risikogemeinschaften .....	8
6. Asset Allocation .....	9
7. Veranlagungsperformance .....	11
8. Schwankungsrückstellung .....	12

## 1. Executive Summary

Das von den österreichischen Pensionskassen (PK) verwaltete Vermögen beträgt zum Ende des vierten Quartals 2014 € 19 Mrd. und hat sich damit um 2,1% zum Vorquartal erhöht. Das Vermögen wird von 14 Anbietern verwaltet, aufgeteilt auf sieben überbetriebliche und sieben betriebliche Pensionskassen.

Die Zahl der Anwartschafts- und Leistungsberechtigten (AWLB) hat sich zum Vorquartal erhöht. Derzeit werden rund 858 Tsd. Personen im Pensionskassensystem geführt. Das entspricht einer Veränderung zum Vorquartal von 1%. Rund 86 Tsd. Personen (10%) beziehen bereits eine Pensionsleistung aus dieser Form der betrieblichen Altersvorsorge.

Den größten Anteil am Portfolio haben Schuldverschreibungen mit 46,1% des Gesamtvermögens. Aktien haben einen Anteil von 32,6% und Guthaben bei Kreditinstituten einen Anteil von 9,0%. Das Vermögen, nach Währungsabsicherungsgeschäften, ist zu rund 20,5% in ausländischer Währung veranlagt. Das Vermögen der Pensionskassen wird zu 94% über Investmentfonds gehalten.

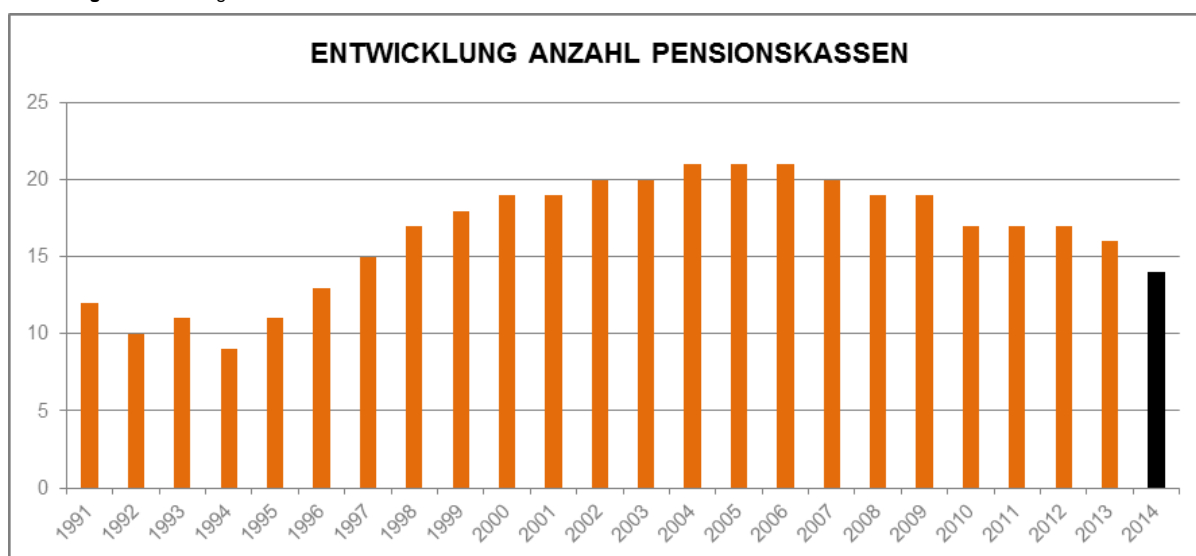
Die Vermögensveranlagung aller Pensionskassen zusammen erzielte im Jahr 2014 ein Veranlagungsergebnis von 7,8%. Über die letzten zehn Jahre wurde eine durchschnittliche Performance von 3,7% p.a. erzielt.

## 2. Die österreichischen Pensionskassen

Das Vermögen der Pensionskassen wird von 14 Anbietern verwaltet, aufgeteilt auf sieben überbetriebliche und sieben betriebliche Pensionskassen. Die Anzahl der Pensionskassen hat sich in den letzten Jahren aufgrund der Beendigung des Pensionskassengeschäftes betrieblicher Pensionskassen reduziert.

In der folgenden Abbildung ist die Entwicklung der Anzahl der Pensionskassen von 1991 bis zum Berichtszeitraum (4. Quartal 2014) dargestellt:

**Abbildung 1:** Entwicklung der Anzahl der Pensionskassen seit 1991



### 3. Veränderung des verwalteten Vermögens

Die Veränderung des verwalteten Vermögens begründet sich im Wesentlichen auf Beitragszahlungen, Pensionsleistungen, Zuflüssen aus neu abgeschlossenen Pensionskassenverträgen und dem Ergebnis der Vermögensveranlagung.

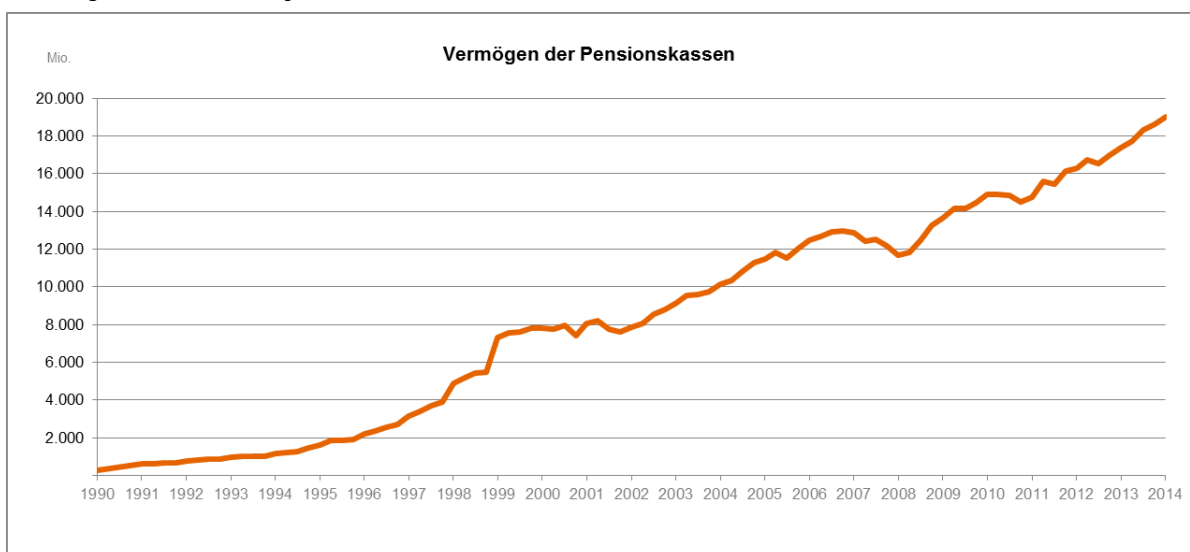
In der folgenden Tabelle ist der Stand und die absolute und prozentuelle Veränderung des Vermögens zum Vorquartal jeweils getrennt für die betrieblichen und die überbetrieblichen Pensionskassen dargestellt:

**Tabelle 1:** Stand und Veränderung des verwalteten Vermögens der österreichischen Pensionskassen (in Mio. €)

Aggregate	4. Quartal 2014	3. Quartal 2014	Veränderung zum Vorquartal absolut	Veränderung zum Vorquartal in %
betriebliche PKs	1.921,1	1.863,7	57,5	3,1%
überbetriebliche PKs	17.089,7	16.757,5	332,2	2,0%
Gesamt	19.010,8	18.621,2	389,7	2,1%

Das von der betrieblichen Altersvorsorge verwaltete Vermögen betrug Ende 2013 rund 5,9% des österreichischen BIP<sup>1</sup>. Zum Berichtserstellungszeitpunkt lagen noch keine aktuellen Daten für 2014 vor. In der folgenden Abbildung ist die Entwicklung des durch österreichische Pensionskassen verwalteten Vermögens seit 1990 dargestellt.

**Abbildung 2:** Verwaltetes Vermögen der österreichischen Pensionskassen ab 1990



<sup>11</sup> Österreichisches Bruttoinlandsprodukt 2013: € 313,3 Mrd. (Quelle: Statistik Austria).

Diese Zeitreihe zeigt auch die Phasen gleichbleibender bis negativer Entwicklungen in den Jahren 2007 und 2008 sowie 2011, die auf die vergangenen Kapitalmarktkrisen zurückzuführen sind. Die Erholung der Kapitalmärkte und die daraus resultierende bessere Veranlagungsperformance seit dem Jahr 2009 schlugen sich wiederum in einer Steigerung des Vermögens nieder.

## 4. Anzahl der Anwartschafts- und Leistungsberechtigten

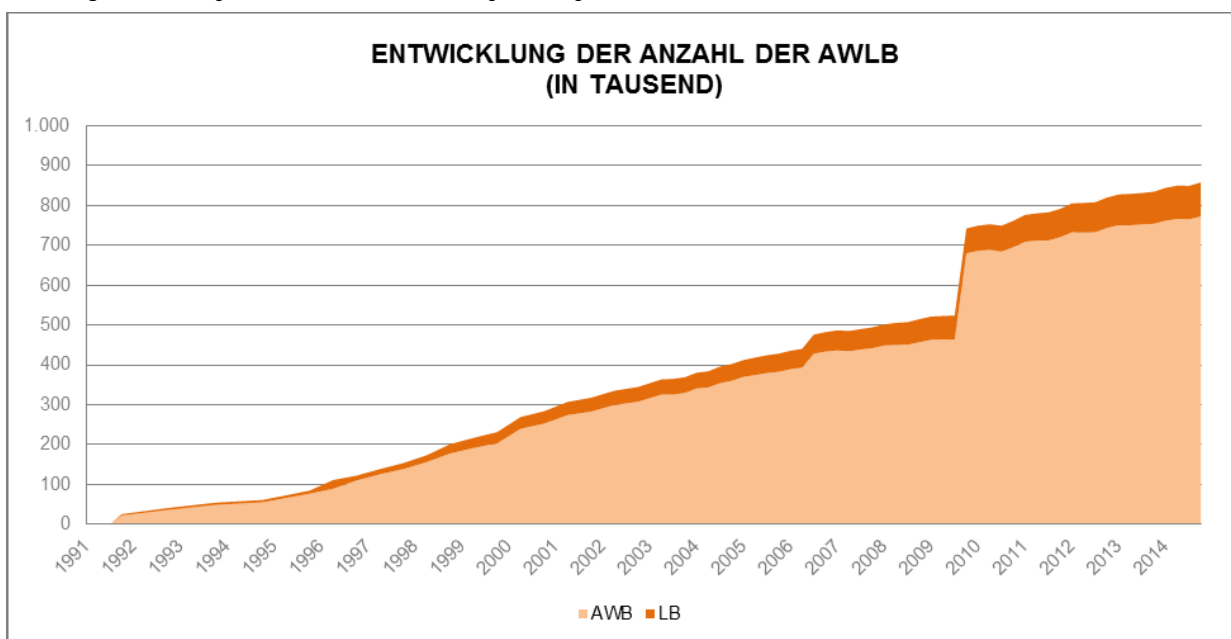
Derzeit werden rund 858 Tsd. Anwartschafts- und Leistungsberechtigte<sup>2</sup> (AWLB) im Pensionskassensystem geführt, wovon ca. 10% bereits eine Pensionsleistung aus dieser Form der betrieblichen Altersvorsorge beziehen. Der überwiegende Teil der Berechtigten befindet sich demnach noch in der Ansparphase für eine Pensionsleistung.

**Tabelle 2:** Stand und Veränderung der Anzahl der Anwartschafts- und Leistungsberechtigten

Aggregat	4. Quartal 2014	3. Quartal 2014	Veränderung zum Vorquartal absolut	Veränderung zum Vorquartal in %
Anwartschaftsberechtigte	772.835	765.448	7.387	1,0%
Leistungsberechtigte	85.598	84.325	1.273	1,5%
Gesamt	858.433	849.773	8.660	1,0%

In der folgenden Abbildung ist die Entwicklung der Anwartschafts- und Leistungsberechtigten seit 1991 dargestellt. Die Anzahl der AWLB hat sich über den Zeitraum erhöht. Vor allem im Jahr 2009 war ein Plus von 42% zu verzeichnen. 21,1% von allen unselbständig Erwerbstätigen in Österreich<sup>3</sup> hatten im Jahr 2013 eine Anwartschaft auf eine Pensionsleistung. Zum Berichtserstellungszeitpunkt lagen noch keine aktuellen Daten für 2014 vor.

**Abbildung 3:** Entwicklung der Anwartschafts- und Leistungsberechtigten ab 1991



<sup>2</sup> Doppelzählungen aufgrund von konsortialgeführten VRGen werden bereinigt. Doppelzählungen aufgrund der Führung von Bestandskonten für einen AWLB bei mehreren PKs werden nicht berücksichtigt, da keine Informationen darüber vorliegen.

<sup>3</sup> Quelle für die Anzahl der unselbständig Erwerbstätigen (Jahresdurchschnitt): Statistik Austria.

## 5. Anzahl der Veranlagungs- und Risikogemeinschaften

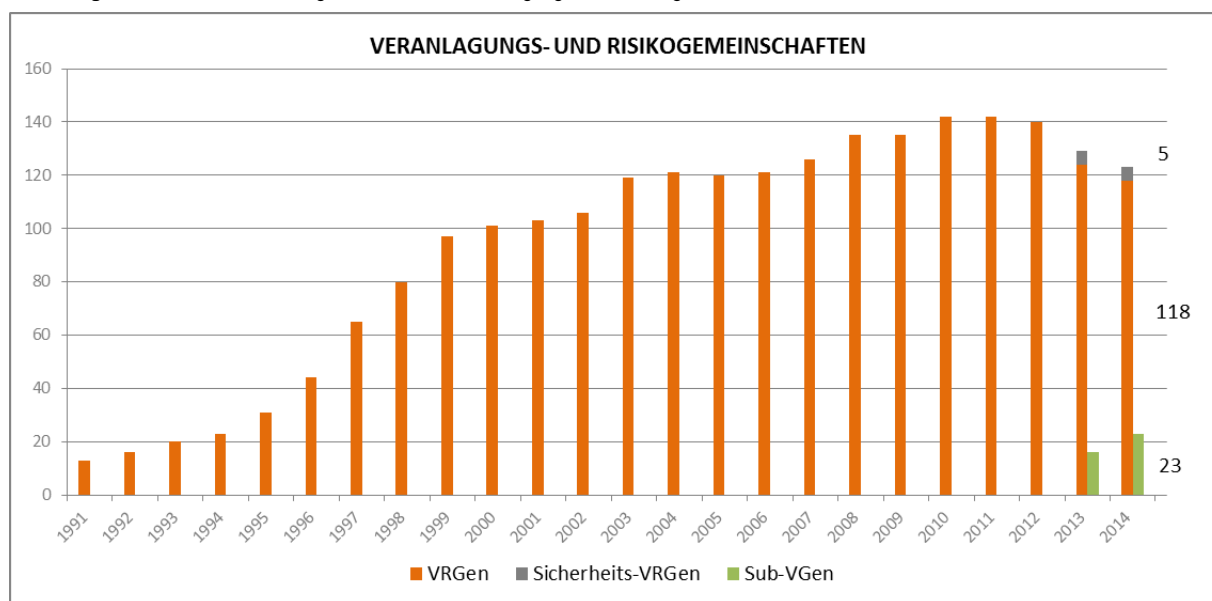
Das durch die Beitragszahlungen aufgebaute Vermögen wird von den Pensionskassen in sogenannten „Veranlagungs- und Risikogemeinschaften“ (VRGen; Kollektive von je mindestens 1.000 Anwartschafts- und Leistungsberechtigten) verwaltet. In diesen VRGen findet ein Ausgleich der versicherungstechnischen Risiken statt. Das Vermögen selbst stellt Sondervermögen dar und ist daher im Falle eines Konkurses der Pensionskasse geschützt.

Mit der Novelle des Pensionskassengesetzes (BGBl. I Nr. 54/2012), welche mit 1. Jänner 2013 in Kraft getreten ist, hat der Anwartschaftsberechtigte in der Anwartschaftsphase bis zu dreimal die Möglichkeit in eine VRG oder Subveranlagungsgemeinschaft (Sub-VG) zu wechseln. Der Antrag auf Wechsel muss bis spätestens 31. Oktober eines Kalenderjahres schriftlich bei der jeweiligen Pensionskasse eingehen, damit der Wechsel zum 1. Jänner des folgenden Kalenderjahres wirksam wird.

Die Anzahl der VRGen hat sich im Vergleich zum Vorquartal nicht verändert (118 VRGen).

In der folgenden Abbildung ist die Entwicklung seit 1991 ersichtlich:<sup>4</sup>

**Abbildung 4:** Stand und Veränderung der Anzahl der Veranlagungs- und Risikogemeinschaften ab 1991



<sup>4</sup> Es werden jene VRGen/Sub-VGen/Sicherheits-VRGen gezählt, die von der Pensionskasse angezeigt wurden. Es werden auch jene mitgezählt, wo noch kein Vermögen und keine AWLBs verwaltet werden.

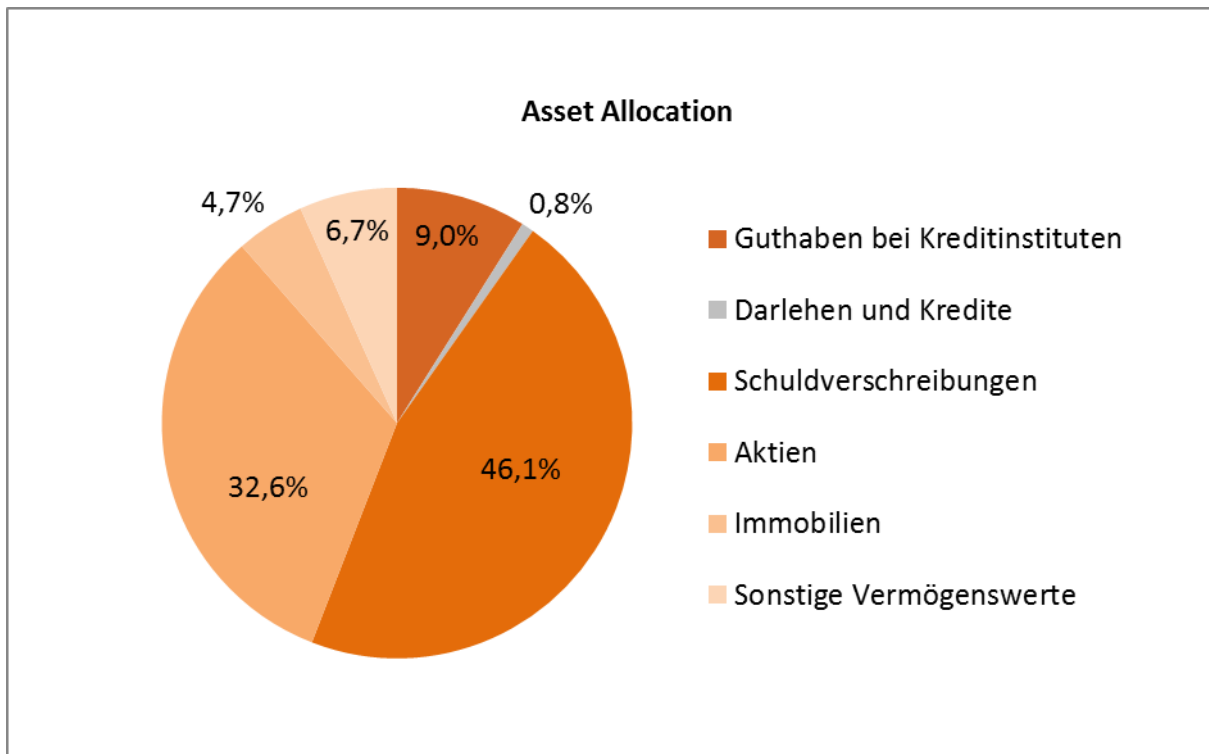


## 6. Asset Allocation

Zum Ende des Berichtszeitraumes stellt sich die Asset Allocation der Pensionskassen folgendermaßen dar: den größten Anteil am Portfolio haben Schuldverschreibungen, gefolgt von Aktien. Den drittgrößten Anteil am Portfolio haben Guthaben bei Kreditinstituten.

In der folgenden Abbildung ist die Verteilung des verwalteten Vermögens auf die einzelnen Assetklassen dargestellt, wobei Derivate mit ihrem Exposure den einzelnen Assetklassen zugeordnet werden und die resultierende synthetische Cashposition dem Guthaben zugezählt wird.

Abbildung 5: Asset Allocation der österreichischen Pensionskassen



In der nachstehenden Tabelle ist die Veränderung zum letzten Quartal für jede Veranlagungskategorie angeführt.

**Tabelle 3:** Stand und Veränderung der Asset Allocation der österreichischen Pensionskassen

Asset Allocation	PNR	4. Quartal 2014	3. Quartal 2014	Veränderung zum Vorquartal in %-Punkten
Guthaben bei Kreditinstituten	100	8,9%	11,5%	-2,5%
Darlehen und Kredite	200	0,8%	0,8%	0,0%
Schuldverschreibungen	300	46,1%	43,3%	2,8%
Aktien	400	32,6%	30,6%	2,0%
Immobilien	500	4,7%	5,0%	-0,3%
Sonstige Vermögenswerte	600	6,7%	8,7%	-2,0%

Das Vermögen der Pensionskassen wird zu ca. 94% indirekt über Investmentfonds gehalten. Bei den direkt gehaltenen Vermögenswerten handelt es sich neben Guthaben bei Kreditinstituten u.a. um Darlehen bzw. Kredite sowie Held-to-Maturity-gewidmete Schuldverschreibungen. Die im PKG vorgesehene Bewertungsmethode von Schuldverschreibungen (Abweichung vom Marktwert durch Held-to-Maturity-Widmung) wird von rund 2% des Gesamtvermögens in Anspruch genommen (bemessen am HTM-Wert). Der übrige Teil der Veranlagung wird zu Marktpreisen bewertet, wodurch sich Wertveränderungen unmittelbar im Ergebnis auswirken. Das Vermögen ist zu rund 20,5% in ausländischer Währung, nach Währungsabsicherungsgeschäften, veranlagt.

## 7. Veranlagungsperformance

Die Österreichische Kontrollbank AG (OeKB) errechnet quartalsweise auf Basis der von den Pensionskassen übermittelten Daten zur Vermögensveranlagung die Veranlagungsperformance. Es ist jedoch zu beachten, dass neben der Performance auch andere Faktoren für die Berechnung der monatlichen Pensionsleistung maßgeblich sind. Darunter fallen beispielsweise versicherungstechnische Ergebnisse, die Höhe der Schwankungsrückstellung und Fehlbeträge aufgrund von Sterbetafelumstellungen.

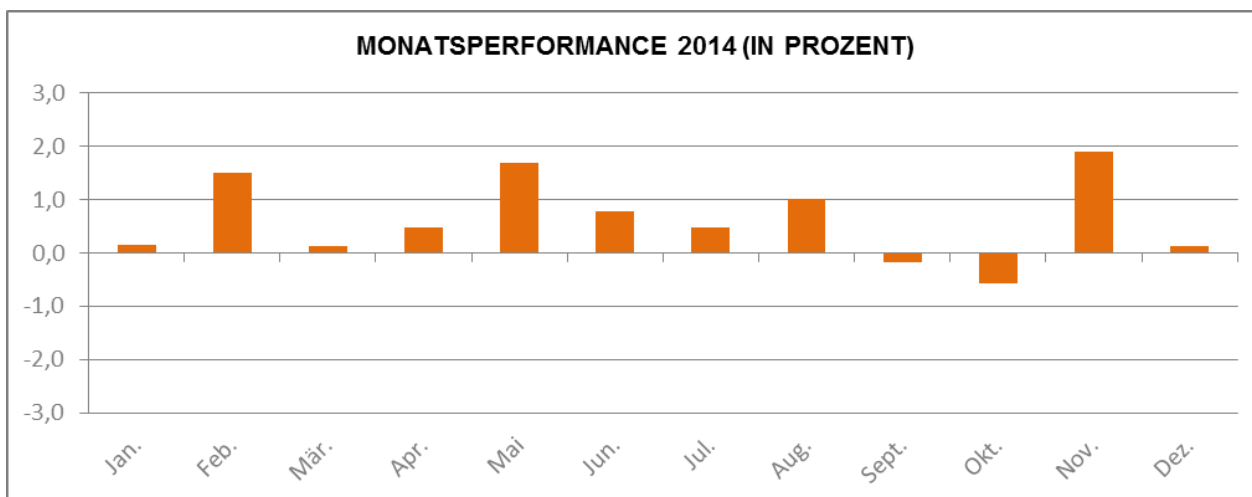
Die Vermögensveranlagung aller Pensionskassen erzielte folgende durchschnittliche Veranlagungsergebnisse:

**Tabelle 4:** Performance der österreichischen Pensionskassen zum Ende des Berichtszeitraumes (in Prozent), Quelle: OeKB, p.a. = per anno

Pensionskasse	2014 Q4	2014 YtD	Jahresperformance			3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.
			2014	2013	2012			
betriebliche	2,1	8,3	8,3	3,9	9,2	7,1	5,2	4,0
überbetriebliche	1,4	7,8	7,8	5,3	8,3	7,1	4,8	3,7
<b>Gesamt</b>	<b>1,5</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>5,1</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1</b>	<b>4,9</b>	<b>3,7</b>

Die monatliche Performance des Jahres 2014 ist in der nachstehenden Abbildung dargestellt:

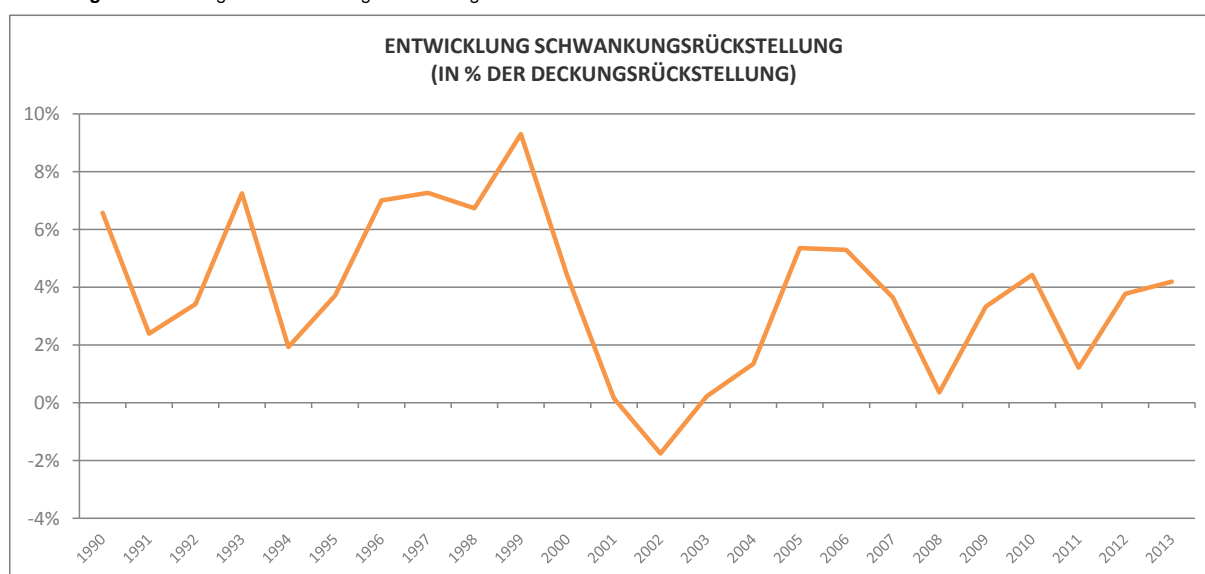
**Abbildung 6:** Monatsperformance der österreichischen Pensionskassen, Quelle: OeKB



## 8. Schwankungsrückstellung

Die Schwankungsrückstellung gilt als Risikoreserve der AWLB für den Fall, dass die tatsächlichen Veranlagungsergebnisse nicht den erwarteten Veranlagungsergebnissen entsprechen. Sie wird aus dem Teil der Verzinsung dotiert, der über den Geschäftsplan der VRG festgelegten rechnungsmäßigen Überschuss hinausgeht. Wird der rechnungsmäßige Überschuss nicht erreicht, kann der fehlende Teil aus der Schwankungsrückstellung entnommen werden. In der folgenden Abbildung ist die Entwicklung der Schwankungsrückstellung im Verhältnis zur Deckungsrückstellung ab 1990 wiedergegeben.

Abbildung 7: Entwicklung der Schwankungsrückstellung



Die Schwankungsrückstellung bewegt sich von Beginn an zwischen fünf und zehn Prozent der Deckungsrückstellung. Mit dem Einbruch auf den Kapitalmärkten um das Jahr 2001 wurde die Reserve rasch aufgebraucht, und drehte im Jahr 2002 sogar ins Minus. Dies bedeutete, dass auf der Aktivseite der Bilanz weniger Vermögenswerte vorhanden waren, als auf Grundlage der passivseitigen Entwicklung erforderlich gewesen wären. Eine solche Unterdeckung war bis zum Ende des Geschäftsjahres 2003, aufgrund einer gesetzlich verankerten Regelung hinsichtlich der Bildung einer negativen Schwankungsrückstellung, möglich. Die zwischen 2003 und 2007 wieder aufgebaute Schwankungsrückstellung wurde aufgrund der Kapitalmarktkrise mit dem negativen Veranlagungsergebnis 2008 fast zur Gänze aufgebraucht. Aufgrund der Ergebnisse des Jahres 2009, die großteils über den rechnungsmäßigen Überschüssen lagen, konnte sich die Schwankungsrückstellung wieder erholen. Danach reduzierte sich die Schwankungsrückstellung wieder, erholte sich allerdings im Jahr 2012 erneut und betrug in 2013 4,2%. Zum Berichtserstellungszeitpunkt lagen noch keine aktuellen Daten für 2014 vor.