

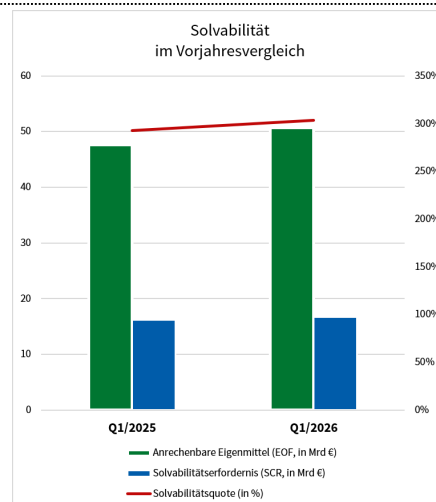
Versicherungen starten stabil ins Jahr

- Prämien +3,5%, EGT stabil, Solvenzquote weiter auf sehr hohem Niveau
- Exponierung gegenüber Private Credit gering, aber im Fokus der Aufsicht
- Stille Reserven steigen, FMA beobachtet stille Lasten

Zinsen, Marktentwicklung im Q1 unterstützend

Die österreichischen Versicherungsunternehmen verzeichnen im ersten Quartal 3,5% Prämienwachstum, stabile Gewinne und bleiben sehr solide kapitalisiert. Die **Solvenzquote** liegt mit 303,6% **deutlich über den regulatorischen Anforderungen**.

Das **höhere Zinsumfeld** unterstützt diese Entwicklung ebenso wie **positive Kapitalmarktentwicklungen**. Gestiegene Beteiligungswerte und stabile Credit-Spreads wirken sich positiv aus, und kompensieren die **höhere Schadenbelastung** (Combined Ratio: 98,8%). Die **erhöhte Marktvolatilität** erfordert weiter eine Fokussierung von Versicherungen und Aufsicht auf wesentliche Risiken.

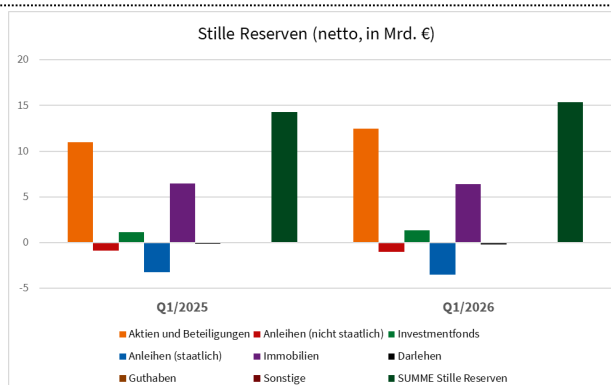


Private Credit in Österreich noch nicht signifikant

Nach Insolvenzen im US-Markt steht die Anlageklasse **Private Credit** verstärkt im **Fokus der europäischen Aufsicht**. Die EZB schätzt ein Exposure von 2,3% der Vermögenswerte europäischer Versicherer. Die **direkte Exponierung** österreichischer Versicherungsunternehmen gegenüber Private Credit-Fonds ist jedoch **deutlich geringer** und beträgt 0,46 % der gesamten Kapitalveranlagung (rund €0,5 Mrd., exklusive fonds- und indexgebundener Versicherung). Unter Einbeziehung verwandter Veranlagungen mit Private-Credit-Charakter – darunter **direkt vergebene Darlehen** und **strukturierte Produkte** – ergibt sich ein Gesamtvolumen von 6,0% (€6,5 Mrd.), wobei ein wesentlicher Teil auf gruppeninterne Darlehen entfällt. Aufgrund der dynamischen Entwicklung steht diese Assetklasse jedoch weiterhin unter **regulatorischer Beobachtung**.

Stille Reserven angestiegen

Der **Zinsanstieg hat stille Lasten** bei Anleihen in Portfolien der Versicherungen geschaffen. In Summe sind die **stillen Reserven** jedoch positiv und stiegen netto um 7,5% über den Vorjahreswert. Da die **Nettoerträge der Kapitalanlagen** über der **Garantieverzinsung** der Lebensversicherung liegen, ist kurzfristig nicht zu erwarten, dass stille Lasten realisiert werden müssen. Die FMA beobachtet die (derzeit stabilen) Stornoraten, um allfällige **Liquiditätsrisiken** zu identifizieren.



	EINZELQUARTAL					SEIT JAHRESBEGINN		
	Q1/2026	Q4/2025	Q1/2025	gg VQ	gg VJ	2026 GJ	2025 GJ	gg VJ
Ertragsrechnung IN MRD EUR								
Verrechnete Prämien	7,55	5,43	7,30	39,0%	3,5%	7,55	7,30	3,5%
Leben	1,47	1,32	1,44	11,8%	2,1%	1,47	1,44	2,1%
<i>davon fonds-/indexgeb.</i>	0,46	0,40	0,42	16,0%	9,6%	0,46	0,42	9,6%
<i>laufende Prämie</i>	1,21	1,12	1,21	7,7%	0,5%	1,21	1,21	0,5%
<i>Einmalerlag</i>	0,25	0,18	0,23	38,6%	10,7%	0,25	0,23	10,7%
Kranken	0,93	0,86	0,86	7,9%	8,1%	0,93	0,86	8,1%
Schaden/Unfall	5,15	3,26	5,00	58,3%	3,1%	5,15	5,00	3,1%
Aufwendungen Versicherungsfälle	4,62	5,26	4,51	-12,3%	2,2%	4,62	4,51	2,2%
Leben	1,71	1,86	1,84	-7,7%	-7,0%	1,71	1,84	-7,0%
Kranken	0,63	0,58	0,58	7,2%	8,5%	0,63	0,58	8,5%
Schaden/Unfall	2,28	2,82	2,09	-19,3%	8,7%	2,28	2,09	8,7%
EGT IN MIO EUR	366,5	552,9	370,0	-33,7%	-1,0%	366,5	370,0	-1,0%
Leben	43,3	35,3	9,86	22,7%	339,2%	43,3	9,86	339,2%
Kranken	59,3	-11,2	3,82	./.	./.	59,3	3,82	./.
Schaden/Unfall	263,9	528,8	356,3	-50,1%	-25,9%	0,26	0,36	-25,9%
Profitabilität (EGT/Prämien)	4,9%	10,2%	5,1%	-5,3 pp	-0,2 pp	4,9%	5,1%	-0,2 pp
Leben	2,9%	2,7%	0,7%	0,3 pp	2,3 pp	2,9%	0,7%	2,3 pp
Kranken	6,4%	-1,3%	0,4%	7,7 pp	6,0 pp	6,4%	0,4%	6,0 pp
Schaden/Unfall	5,1%	16,2%	7,1%	-11,1 pp	-2,0 pp	5,1%	7,1%	-2,0 pp
Combined Ratio Schaden/Unfall	98,8%	98,5%	94,7%	0,3 pp	4,1 pp	98,8%	94,7%	4,1 pp
Schadenquote	62,0%	62,2%	58,3%	-0,2 pp	3,7 pp	62,0%	58,3%	3,7 pp
Kostenquote	36,8%	36,3%	36,4%	0,5 pp	0,4 pp	36,8%	36,4%	0,4 pp

	Q1/2026	Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025	Q1/2025	gg VQ	gg JE	gg VJQ
Werte gem. UGB IN MRD EUR								
Kapitalanlagen Zeitwerte	108,71	108,93	107,98	107,94	106,99	-0,2%	-0,2%	1,6%
Stille Reserven	15,35	16,24	14,91	14,73	14,28	-5,5%	-5,5%	7,5%
Buchwerte	93,36	92,69	93,07	93,22	92,71	0,7%	0,7%	0,7%
<i>davon Staatsanleihen</i>	23,8%	23,3%	23,0%	22,6%	22,7%	0,5 pp	0,5 pp	1,1 pp
<i>Unternehmensanleihen</i>	21,1%	21,4%	21,8%	21,9%	22,1%	-0,2 pp	-0,2 pp	-0,9 pp
<i>Investmentfonds</i>	22,2%	22,3%	21,9%	21,7%	21,8%	0,0 pp	0,0 pp	0,4 pp
<i>Aktien und Beteiligungen</i>	18,0%	18,2%	17,7%	17,8%	17,7%	-0,2 pp	-0,2 pp	0,3 pp
<i>Immobilien</i>	5,2%	5,2%	5,1%	5,1%	5,0%	0,0 pp	0,0 pp	0,2 pp
<i>Darlehen</i>	5,4%	5,5%	5,5%	5,8%	5,7%	-0,1 pp	-0,1 pp	-0,2 pp
<i>Guthaben</i>	3,1%	3,0%	3,7%	4,0%	3,9%	0,0 pp	0,0 pp	-0,9 pp
<i>Sonstige</i>	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	0,0 pp	0,0 pp	0,0 pp
Rendite der Kapitalanlagen	4,1%	4,1%	3,8%	3,9%	3,4%	0,0 pp	0,0 pp	0,7 pp

Solvency II IN MRD EUR								
Anrechenbare Eigenmittel	50,76	50,69	50,34	49,59	47,60	0,1%	0,1%	6,6%
Solvabilitätsanfordernis	16,72	16,64	16,69	16,58	16,24	0,5%	0,5%	2,9%
Mindestanfordernis	4,72	4,62	4,66	4,64	4,58	2,2%	2,2%	3,1%
Total Assets	140,40	138,41	138,40	137,86	136,47	1,4%	1,4%	2,9%
Solvabilitätsquote MEDIAN	261,6%	279,8%	271,2%	264,0%	259,6%	-18,3 pp	-18,3 pp	2,0 pp
Mindestquote MEDIAN	892,0%	898,4%	888,6%	855,8%	828,4%	-6,4 pp	-6,4 pp	63,6 pp
Leverage Ratio MEDIAN	308,1%	291,8%	303,0%	328,9%	341,8%	16,3 pp	16,3 pp	-33,6 pp

Beaufsichtigte ANZAHL								
Versicherungsunternehmen	31	31	31	32	32	0	0	-1
<i>davon Leben</i>	21	21	21	22	22	0	0	-1
<i>Kranken</i>	10	10	10	10	10	0	0	0
<i>Schaden/Unfall</i>	26	26	26	26	26	0	0	0