

Pensions- & Vorsorgekassen im Q1 uneinheitlich

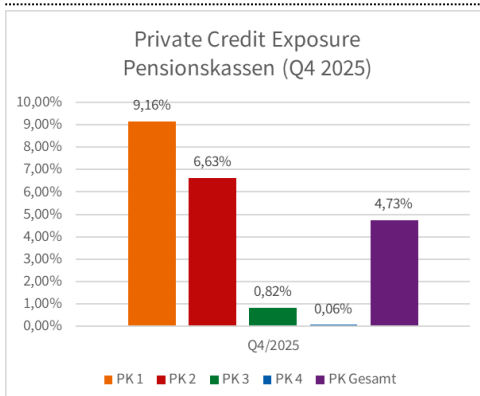
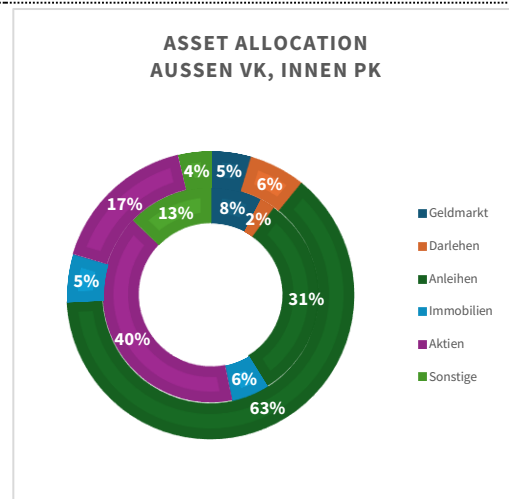
- Zahl der Berechtigten wächst weiter
- Marktentwicklungen drücken Performance im Auftaktquartal
- Private Credit bei wenigen Marktteilnehmern konzentriert

Mehr Berechtigte

Das **Wachstum** setzt sich sowohl bei Pensionskassen als auch bei betrieblichen Vorsorgekassen **weiter fort**, wird jedoch in Q1 durch die Marktentwicklung belastet. Im Q1 2026 beträgt das Vermögen der Pensionskassen 30,14 Mrd. Euro und liegt damit leicht unter dem Vorquartal (-0,8%), jedoch über dem Vorjahr (Q1 2025: +5,5%). Die betrieblichen Vorsorgekassen erreichen 23,83 Mrd. Euro, mit einem leichten Plus gegenüber Q4 (+0,4%) und einem deutlichen Anstieg im Jahresvergleich (Q1 2025: +10,6%). Gleichzeitig zeigt sich eine fortgesetzte **Dynamik im Systemausbau**. Die **Anzahl der Berechtigten** ist im Vergleich zum ersten Quartal 2025 gestiegen, und zwar um 2,8% bei Pensionskassen und um 2,3% bei betrieblichen Vorsorgekassen.

Performance im Q1 belastet

Die kurzfristige **Performance** steht unter Druck, während die langfristige Entwicklung weiterhin stabil ist. Seit Jahresbeginn verzeichnen beide Systeme eine negative Performance, die bei Pensionskassen insbesondere auf **erhöhte Marktvolatilität** und bei Vorsorgekassen auch auf **steigende Zinsen** zurückzuführen ist. Während die 10-Jahres-Performance eine weiterhin solide Entwicklung zeigt (PK: 3,4%; BVK: 1,7%), fällt die 5-Jahres-Performance schwächer aus (PK: 2,6%; BVK: 1,3%). Die Ergebnisse der Pensions- und Vorsorgekassen in einem verändertem Marktumfeld und die Reaktion auf steigende Zinsen und erhöhte Volatilität sind weiterhin **zentrale Aufsichtsaspekte der FMA**.



Private Credit

Nach Insolvenzen im US-Markt steht die Anlageklasse **Private Credit** verstärkt im Fokus der europäischen Aufsicht. Die EZB schätzt ein Exposure von 1,4% der Vermögenswerte europäischer Pensionsfonds. Vier österreichische Pensionskassen sind in **Private Credit-Fonds** investiert, das Exposure beträgt **4,7%** der gesamten Kapitalveranlagung (rund €1,4 Mrd.). Für einzelne Marktteilnehmer liegt das Ausmaß jedoch über 9%. Aufgrund der **dynamischen Entwicklung** steht diese Assetklasse unter verstärkter **regulatorischer Beobachtung**.

PENSIONSKASSEN	EINZELQUARTAL					VERÄNDERUNG		
	Q1/2026	Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025	Q1/2025	gg VQ	gg JE	gg VJ
Vermögen IN MRD. EURO								
Veranlagtes Vermögen	30.14	30.37	29.57	28.58	28.56	-0.8%	-0.8%	5.5%
<i>davon betriebliche PK</i>	2,26	2,75	2,66	2,51	2,45	-17,8%	-17,8%	-7,7%
<i>überbetriebliche PK</i>	27,88	27,62	26,91	26,06	26,11	0,9%	0,9%	6,7%
Vermögen je AWLB in €	26.325	26.774	26.347	25.506	25.645	-448	-448	680
Asset Allocation								
Schuldverschreibungen	31,2%	31,4%	31,1%	31,5%	31,5%	-0,2 pp	-0,2 pp	-0,4 pp
Aktien	40,4%	42,2%	42,2%	40,6%	40,1%	-1,9 pp	-1,9 pp	0,3 pp
Immobilien	5,6%	5,7%	5,8%	6,0%	5,8%	0,0 pp	0,0 pp	-0,1 pp
Darlehen und Kredite	2,4%	2,6%	2,6%	2,7%	3,1%	-0,2 pp	-0,2 pp	-0,7 pp
Guthaben bei Kreditinstituten	7,6%	6,3%	6,1%	7,0%	6,5%	1,3 pp	1,3 pp	1,1 pp
Sonstige Vermögenswerte	12,8%	11,8%	12,1%	12,1%	13,0%	1,0 pp	1,0 pp	-0,1 pp
Anteil indirekte Veranlagung	95,1%	95,2%	95,7%	95,6%	95,5%	-0,1 pp	-0,1 pp	-0,4 pp
Anteil HTM-Veranlagung	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,1 pp	0,1 pp	0,1 pp
Anteil in Fremdwährung	31,6%	32,2%	31,7%	29,7%	34,8%	-0,5 pp	-0,5 pp	-3,2 pp
Berechtigte ANZAHL								
Anwartschafts- und Leistungsberechtigte (AWLB)	1.144.823	1.134.464	1.122.288	1.120.386	1.113.816	10.359	10.359	31.007
Anwartschaftsberechtigte (AWB)	983.434	975.144	964.871	965.059	960.411	8.290	8.290	23.023
<i>davon betriebliche PK</i>	272.510	271.668	267.961	270.510	270.285	987	987	2.389
<i>überbetriebliche PK</i>	710.924	703.476	696.910	694.549	690.126	7.448	7.448	20.798
Leistungsberechtigte (LB)	161.389	159.320	157.417	155.327	153.405	2.069	2.069	7.984
<i>davon betriebliche PK</i>	4.954	6.481	6.236	6.024	5.814	62	62	728
<i>überbetriebliche PK</i>	156.435	152.839	151.181	149.303	147.591	3.596	3.596	8.844

VORSORGEKASSEN	EINZELQUARTAL					VERÄNDERUNG		
	Q1/2026	Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025	Q1/2025	gg VQ	gg JE	gg VJ
Vermögen IN MRD EUR								
Veranlagtes Vermögen	23,83	23,74	23,03	22,08	21,55	0,4%	0,4%	10,6%
Vermögen je AWB in €	2.074	2.069	2.029	1.960	1.918	5	5	157
Asset Allocation								
Schuldverschreibungen	63,3%	62,8%	64,1%	64,6%	66,2%	0,5 pp	0,5 pp	-2,8 pp
Aktien	16,7%	17,8%	17,4%	16,2%	15,1%	-1,0 pp	-1,0 pp	1,7 pp
Immobilien	5,4%	5,4%	5,1%	5,4%	5,5%	0,0 pp	0,0 pp	-0,1 pp
Darlehen und Kredite	6,3%	5,7%	5,7%	5,8%	5,7%	0,6 pp	0,6 pp	0,6 pp
Guthaben bei Kreditinstituten	4,6%	4,7%	4,3%	4,6%	4,2%	-0,2 pp	-0,2 pp	0,4 pp
Sonstige Vermögenswerte	3,7%	3,6%	3,3%	3,3%	3,4%	0,1 pp	0,1 pp	0,3 pp
Anteil indirekte Veranlagung	75,3%	76,3%	76,3%	76,3%	76,7%	-1,0 pp	-1,0 pp	-1,4 pp
Anteil HTM-Veranlagung	19,6%	19,1%	19,1%	20,0%	20,0%	0,5 pp	0,5 pp	-0,4 pp
Anteil in Fremdwährung	21,3%	22,2%	21,2%	20,6%	22,6%	-0,9 pp	-0,9 pp	-1,3 pp
Berechtigte ANZAHL								
Anwartschaftsberechtigte (AWB)	11.490.329	11.471.373	11.349.527	11.269.060	11.237.200	18.956	18.956	253.129
beitragspflichtig	4.065.471	4.081.293	4.068.075	4.096.862	4.059.654	-15.822	-15.822	5.817
beitragsfrei	7.402.474	7.367.880	7.259.403	7.150.441	7.155.915	34.594	34.594	246.559

PERFORMANCE	Q1/2026	Q4/2025	Q3/2025	2026 YTD	2025	3J pa.	5J pa.	10J pa.
Pensionskassen	-1,0%	2,4%	3,3%	-1,0%	4,9%	5,4%	2,6%	3,4%
Vorsorgekassen	-1,0%	1,4%	1,8%	-1,0%	3,6%	3,7%	1,3%	1,6%

Datenmeldungen per 31.5.2026. Die Anzahl der Berechtigten enthält Doppelzählungen aufgrund von Arbeitgeberwechseln