

Faktenblatt Nr. 3: Finanzen

- > Anlagestrategie
- > Finanzielle Situation

Stand 13.09.2024

Anlagestrategie

Die Mittel der Fonds werden so angelegt, dass ihre Sicherheit sowie eine angemessene Anlagerendite und die Zahlungsbereitschaft je Kernanlage gewährleistet sind (Art. 15 Abs. 1 SEFV).

Die Verwaltungskommission (VK) STENFO legt die Grundsätze und Ziele der Vermögensanlage sowie den Anlagerahmen fest und erlässt die Anlagerichtlinien. Die Fonds stehen unter Aufsicht des Bundesrates (Art. 81 Abs.1 KEG i.V.m. Art. 29 SEFV).

Die Anlagetätigkeit wird in Abstimmung mit dem Anlagekomitee (AK) STENFO von einem Investment Controller überwacht. Dieser liefert vierteljährlich einen umfassenden Bericht über die Anlagestruktur des Wertschriftenvermögens, die Einhaltung der Anlagerichtlinien und die Performance der Vermögensverwaltungsmandate. Im Weiteren informiert der Investment Controller das AK STENFO monatlich mittels eines Management Summaries über die aktuelle Vermögenslage und -entwicklung. Zudem unterstützt er die VK STENFO, das AK STENFO und die Geschäftsstelle in Fragen der Vermögensverwaltung.

Das AK STENFO ist für die Einhaltung der Anlagerichtlinien durch die Vermögensverwalter verantwortlich. Er informiert die VK STENFO mittels der vierteljährlichen Berichte des Investment Controllers über die Einhaltung der Anlagerichtlinien.

Stilllegungsfonds

Die von KKB, KKG, KKL und dem ZWILAG in den Stilllegungsfonds einbezahlten Gelder werden seit dem 1. Juli 2021 gemäss folgender Strategie angelegt:

Anlagekategorien	Strategie	untere Bandbreite	obere Bandbreite
Liquidität	0.0%	0.0%	5.0%
Obligationen CHF	20.0%	14.0%	26.0%
Obligationen FW Staatsanleihen (hedged)	10.0%	7.0%	13.0%
Obligationen FW Corporate Credit (hedged)	10.0%	7.0%	13.0%
Aktien	40.0%	30.0%	50.0%
Immobilien Schweiz	7.0%	4.0%	10.0%
Immobilien Ausland (hedged)	8.0%	4.0%	12.0%
Alternative Anlagen	5.0%	0.0%	10.0%

Tabelle 1: Aktuelle Anlagestrategie KKB, KKG, KKL und ZWILAG

Im Hinblick auf die Ausserbetriebnahme des KKM wurde im Jahr 2017 eine individuelle Anlagestrategie mit kontinuierlich abnehmendem Risikobudget umgesetzt. Bei der Strategie des KKM erfolgte bisher jährlich per 01.04. eine Reduktion des Risikobudgets (zuletzt 01.04.2022).

Anlagekategorien	Strategie	untere Bandbreite	obere Bandbreite
Liquidität	41.0%	10.0%	51.0%
Obligationen CHF	22.0%	12.0%	40.0%
Obligationen FW Staatsanleihen (hedged)	6.0%	3.0%	9.0%
Obligationen FW Corporate Credit (hedged)	6.0%	3.0%	9.0%
Aktien	20.0%	15.0%	30.0%
Immobilien Schweiz	1.5%	0.0%	3.0%
Immobilien Ausland (hedged)	1.5%	0.0%	3.0%
Alternative Anlagen	2.0%	0.0%	3.5%

Tabelle 2: Aktuelle Anlagestrategie KKM

Entsorgungsfonds

Die in den Entsorgungsfonds einbezahlten Gelder werden seit dem 1. Juli 2021 für alle Werke gemäss folgender Strategie angelegt:

Anlagekategorien	Strategie	untere Bandbreite	obere Bandbreite
Liquidität	0.0%	0.0%	5.0%
Obligationen CHF	20.0%	14.0%	26.0%
Obligationen FW Staatsanleihen (hedged)	10.0%	7.0%	13.0%
Obligationen FW Corporate Credit (hedged)	10.0%	7.0%	13.0%
Aktien	40.0%	30.0%	50.0%
Immobilien Schweiz	7.0%	4.0%	10.0%
Immobilien Ausland (hedged)	8.0%	4.0%	12.0%
Alternative Anlagen	5.0%	0.0%	10.0%

Tabelle 3: Aktuelle Anlagestrategie Entsorgungsfonds

Anlagepolitik auf langen Zeithorizont ausgerichtet

Die beiden Fonds sind auf einen langfristigen Anlagehorizont ausgerichtet. Im Gegensatz z.B. zu einer Pensionskasse, bei welcher Deckung und Liquidität jederzeit gewährleistet sein müssen, erfolgen Zahlungen aus den Fonds erst nach Ausserbetriebnahme der heute noch in Betrieb stehenden Kernkraftwerke.

Beim Stilllegungsfonds beträgt die durchschnittliche jährliche Realrendite des Portefeuilles +3.74% seit 1985 (Gründung) bis 2023. Beim Entsorgungsfonds beträgt die Realrendite des Portefeuilles +3.96% seit 2000 (Gründung) bis 2023. Bis zum Jahr 2020 wurde für die Ermittlung der Realrendite ausschliesslich die Teuerung basierend auf dem Landesindex der Konsumentenpreise (LIK) verwendet. Seit dem Jahr 2021 wird die Realrendite in erster Linie basierend auf dem Baupreisindex (BAP) berechnet. Zur Wahrung der Kontinuität wird die Berechnung basierend auf dem LIK aber weiterhin dargestellt.

Finanzielle Situation

Gesamtübersicht per 31.12.2023

Stilllegungsfonds

Per 31. Dezember 2023 betrug die Bilanzsumme des Stilllegungsfonds CHF 2'749'447'543.– (Vorjahr: CHF 2'596'561'090.–). Der Anspruch der Werke belief sich auf CHF 2'749'126'479.– (Vorjahr: CHF 2'596'226'884.–). Die Erfolgsrechnung zeigt für das Berichtsjahr einen Gewinn von CHF 168'658'616.– (Vorjahr: Verlust von CHF 420'930'871.–). Die erzielte Anlagerendite über alle Werke betrug im Berichtsjahr 6.67% (Vorjahr: –13.68%). Die Überdeckung im Vergleich zum Sollwert beträgt CHF 9'984'479.– bzw. 0.36%.

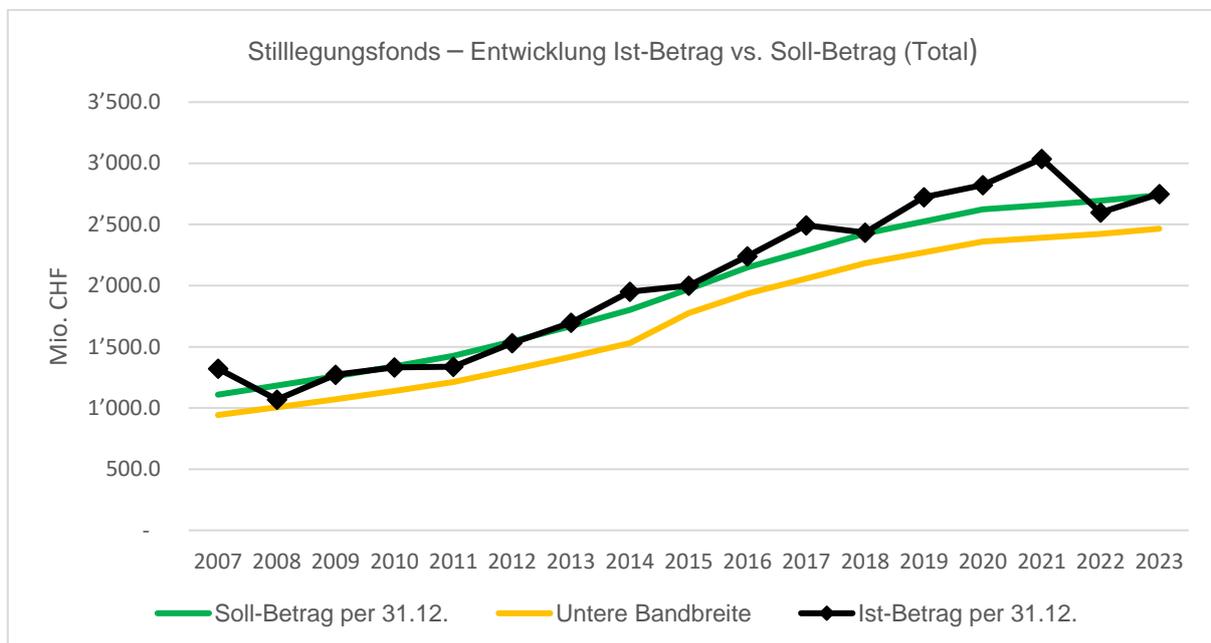


Abbildung 1: Stilllegungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (Total)

Entsorgungsfonds

Per 31. Dezember 2023 betrug die Bilanzsumme des Entsorgungsfonds CHF 5'972'522'653.– (Vorjahr: CHF 5'648'660'889.–). Der Anspruch der Werke belief sich auf CHF 5'971'943'392.– (Vorjahr: CHF 5'648'071'427.–). Die Erfolgsrechnung zeigt für das Berichtsjahr einen Gewinn von CHF 382'091'020.– (Vorjahr: Verlust von CHF 960'720'064.–). Die erzielte Anlagerendite über alle Werke betrug im Berichtsjahr 6.89% (Vorjahr: –14.23%). Die Überdeckung im Vergleich zum Sollwert beträgt CHF 216'327'392.– bzw. 3.76%.

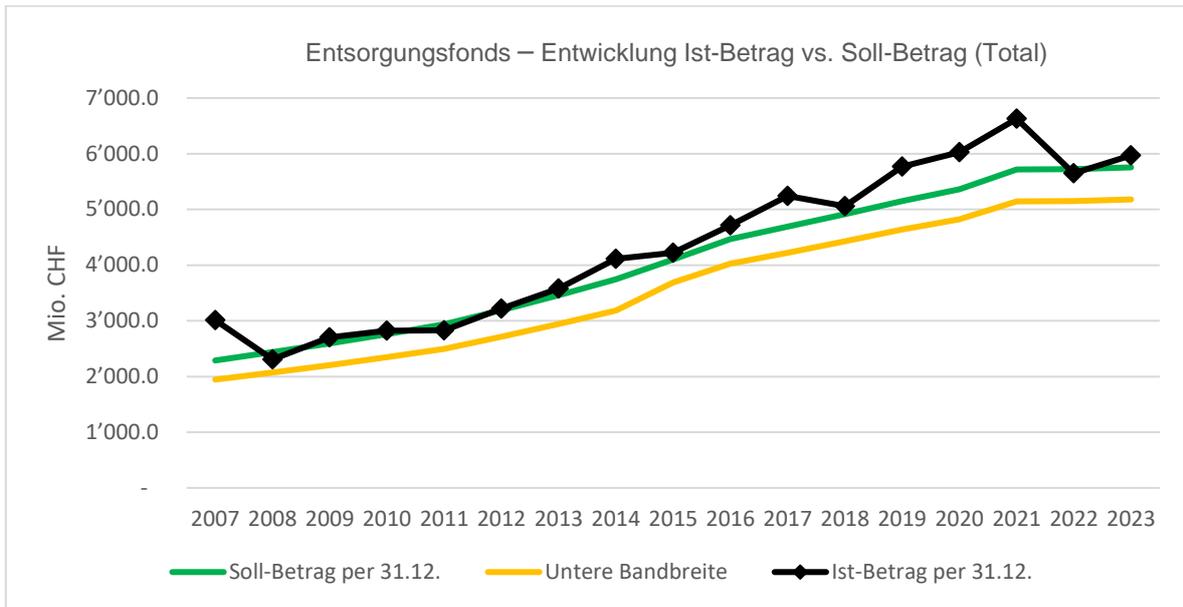


Abbildung 2: Entsorgungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (Total)