



Fondo di disattivazione per impianti nucleari |
Fondo di smaltimento per centrali nucleari

SCHEDA INFORMATIVA N. 3

2019

STRATEGIA D'INVESTIMENTO E SITUAZIONE FINANZIARIA

AL 31.12.2018

Strategia d'investimento

Le risorse finanziarie dei Fondi devono essere investite in modo tale che siano garantite la sicurezza, un adeguato rendimento dell'investimento e una sufficiente liquidità per ogni centrale (art. 15 cpv. 1 Ordinanza del 7 dicembre 2007 sul Fondo di disattivazione e sul Fondo di smaltimento, OFDS; RS 732.17). La Commissione istituita dal Consiglio federale definisce i principi e gli obiettivi della strategia patrimoniale e il quadro in cui possono essere effettuati gli investimenti ed emana le direttive di investimento. I Fondi sottostanno alla vigilanza del Consiglio federale (art. 81 cpv. 1 Legge del 21 marzo 2003 sull'energia nucleare, LENu; RS 732.1 e art. 29 OFDS). L'attività d'investimento dei Fondi è costantemente monitorata dal Comitato per gli investimenti, coadiuvato da un Investment Controller. Le attività di investimento e i conti sono sottoposti annualmente a revisione da parte di un servizio di revisione esterno.

Nel 2017 la Commissione ha stabilito la nuova strategia d'investimento, tenuto conto degli obiettivi generali di sicurezza, di un'equa remunerazione e di una sufficiente liquidità, in conformità a quanto previsto dall'Art. 15 OFDS. Ora la Centrale nucleare di Mühleberg ha in entrambi i Fondi delle strategie d'investimento diverse rispetto agli altri esercenti di centrali nucleari. La rielaborazione della strategia è stata seguita dall'Investment Controller. Nel corso del 2018 le nuove strategie d'investimento sono state attuate gradualmente.

Strategie d'investimento per le centrali nucleari di Gösgen (CNG), Leibstadt (CNL), Beznau (CNB) e lo Zwiilag (centro intermedio di stoccaggio delle scorie radioattive)

Per gli esercenti delle centrali nucleari CNG, CNL, CNB e dello Zwiilag, a decorrere dal 2018 è in vigore in entrambi i Fondi la seguente strategia d'investimento:

	Posizione neutrale = Centro della banda	Margini tattici	
		Min.	Max.
Liquidità	0%	0%	5%
Obbligazioni in CHF	20%	14%	26%
Obbligazioni statali in valuta estera (hedged)	15%	11%	19%
Obbligazioni Corporate Credit in valuta estera (hedged)	15%	11%	19%
Azioni	30%	20%	40%
Immobili Svizzera	7%	4%	10%
Immobili estero (hedged)	8%	4%	12%
Investimenti alternativi	5%	0%	10%
Totale	100%		

Strategie d'investimento personalizzate per la centrale nucleare di Mühleberg (CN Mühleberg)

Fondo di disattivazione

La FMB disattiverà la centrale nucleare di Mühleberg (CN Mühleberg) nel 2019 e successivamente la smantellerà. In relazione al Fondo di disattivazione la data di riferimento per la messa fuori servizio definitiva è il 2022. Per quanto concerne i pagamenti del Fondo di disattivazione previsti per la CN Mühleberg è stata definita una strategia d'investimento specifica con budget di rischio in continua diminuzione. Tale modo di procedere consente di aumentarne la liquidità al momento dell'inizio dei pagamenti del Fondo di disattivazione, riducendo la volatilità e il rischio. Dal 1.4.2018 è in vigore la seguente strategia d'investimento:

	Posizione neutrale = Centro della banda	Margini tattici	
		Min.	Max.
Liquidità	16%	10%	22%
Obbligazioni in CHF	24%	14%	40%
Obbligazioni statali in valuta estera (hedged)	8.5%	5%	12%
Obbligazioni Corporate Credit in valuta estera (hedged)	8.5%	5%	12%
Azioni	33%	25%	41%
Immobili Svizzera	3%	1%	4.5%
Immobili estero (hedged)	3%	2%	5%
Investimenti alternativi	3%	0%	5%
Totale	100%		

Fondo di smaltimento

Per la centrale nucleare di Mühleberg, a partire dal 2018 e fino a data da destinarsi è valida la seguente strategia d'investimento:

	Posizione neutrale = Centro della banda	Margini tattici	
		Min.	Max.
Liquidità	0%	0%	5%
Obbligazioni in CHF	20%	14%	26%
Obbligazioni statali in valuta estera (hedged)	10%	7%	13%
Obbligazioni Corporate Credit in valuta estera (hedged)	10%	7%	13%
Azioni	40%	30%	50%
Immobili Svizzera	7%	4%	10%
Immobili estero (hedged)	8%	4%	12%
Investimenti alternativi	5%	0%	10%
Totale	100%		

In sede di attuazione si applica il principio "core/satellite". Gli investimenti core in azioni e obbligazioni sono indicizzati e gli investimenti satellite gestiti attivamente. Per la scelta degli investimenti satellite e la determinazione della loro quota nel portafoglio si ha cura di mantenere un rapporto equilibrato fra rendimento previsto e rischio.

Politica d'investimento orientata al lungo termine

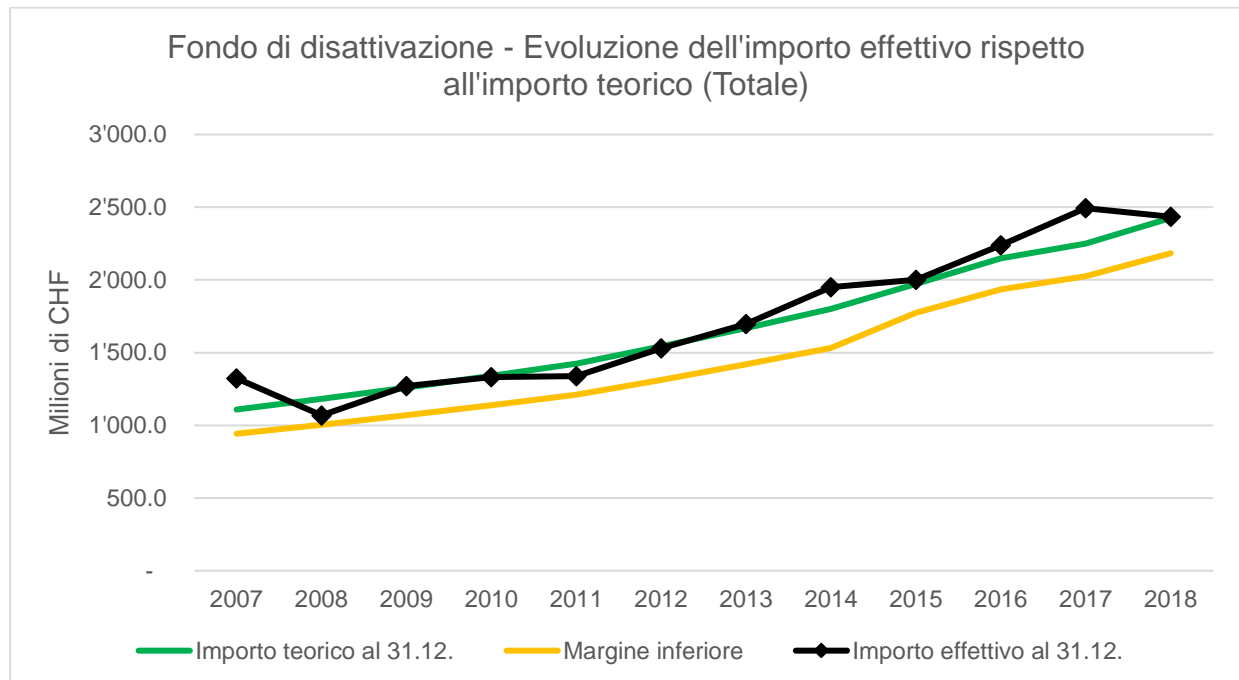
Entrambi i Fondi adottano una politica d'investimento a lungo termine. Diversamente, ad esempio, da una cassa pensioni, nella quale la copertura e la liquidità devono essere garantite in qualsiasi momento, i due Fondi erogano pagamenti solamente dopo la messa fuori esercizio delle centrali nucleari attualmente ancora in servizio.

Dal 1.1.2015 entrambi i Fondi si basano su un rendimento dell'investimento del 3.5% e un tasso di rincaro dell'1.5%, corrispondenti pertanto a un rendimento reale del 2% (p. a.). I rendimenti reali effettivi ammontano per il Fondo di attivazione nel periodo 1.1.1985 – 31.12.2018 al 3.78% all'anno e per il Fondo di smaltimento nel periodo 1 trimestre 2002 - 31.12.2018 al 2.94% all'anno. Rispetto al rendimento reale del 2% messo a budget, il rendimento del Fondo di disattivazione risulta pertanto essere di 1.78 punti percentuali superiore al valore messo a budget e quello del Fondo di smaltimento di 0.94 punti percentuali superiore.

Situazione finanziaria dei Fondi al 31.12.2018 (base Studio sui costi 2016 verificato)

Fondo di disattivazione per gli impianti nucleari

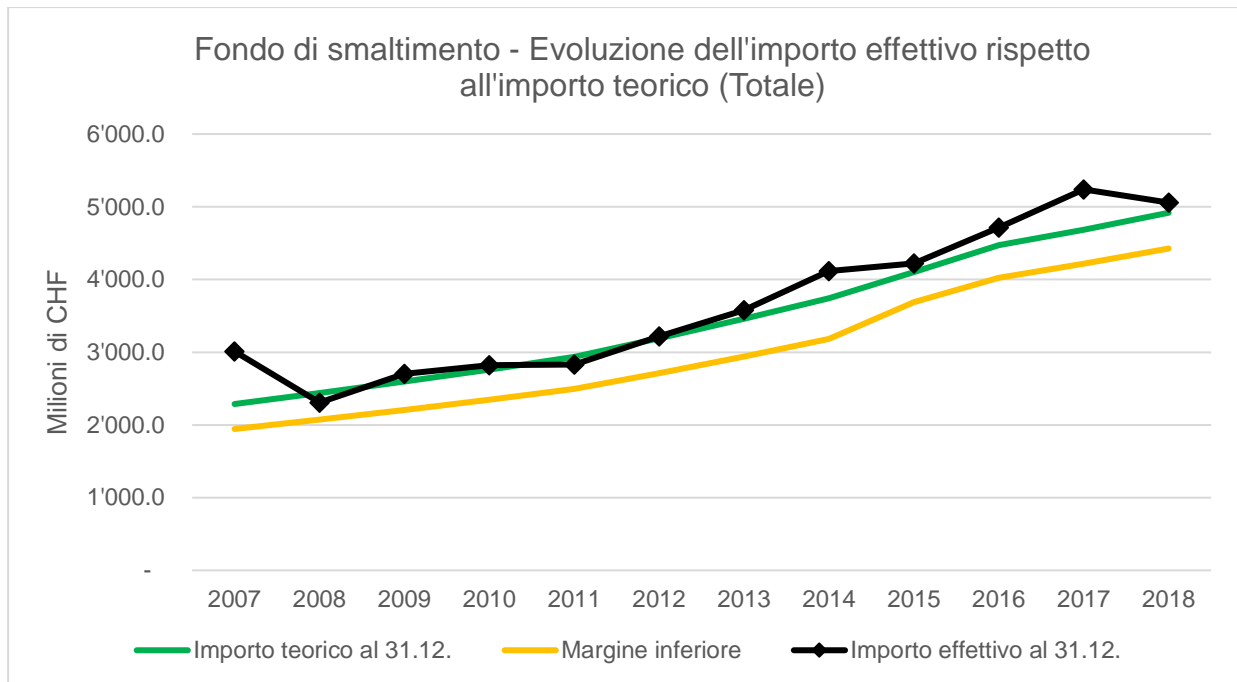
A fine 2018, il capitale accumulato nel Fondo (importo effettivo) ammontava, inclusi i contributi annui, a CHF 2'433 milioni (2017: CHF 2'493 milioni), risultando così del 0.31%, pari a CHF 7.6 milioni, superiore all'importo teorico definito al 31.12.2018 (per i dettagli relativi ad ogni centrale vedi il successivo capitolo "Situazione finanziaria delle centrali per ogni Fondo al 31.12.2018"). Con un rendimento dell'investimento nel 2018 del +4.22% (2017: +9.37%), il conto economico del Fondo di disattivazione presenta nell'anno in esame un utile di circa CHF 107.6 milioni (2017: utile di CHF 211.7 milioni). Il grafico seguente mostra l'evoluzione dal 2007 dell'importo effettivo rispetto all'importo teorico e al margine inferiore¹⁾:



¹⁾ Se l'importo effettivo per centrale nucleare e per Fondo risulta per due anni consecutivi (giorno di chiusura del bilancio) inferiore del 10% o più rispetto all'importo teorico determinante, la Commissione delibererà l'adozione di misure per la chiusura delle lacune di capitale entro un termine adeguato.

Fondo di smaltimento per gli impianti nucleari

A fine 2018, il capitale accumulato nel Fondo (importo effettivo) ammontava, inclusi i contributi annui, a CHF 5'059 milioni (2017: CHF 5'239 milioni), risultando così del 2.87%, pari a CHF 141.0 milioni, superiore all'importo teorico definito al 31.12.2018 (per i dettagli relativi ad ogni centrale vedi il successivo capitolo "Situazione finanziaria delle centrali per ogni Fondo al 31.12.2018"). Con un rendimento dell'investimento nel 2018 del -4.20% (2017: +9.51%), il conto economico del Fondo di smaltimento presenta nell'anno in esame un utile di circa CHF 224.3 milioni (2017: utile di CHF 450.5 milioni). Il grafico seguente mostra l'evoluzione dal 2007 dell'importo effettivo rispetto all'importo teorico e al margine inferiore¹⁾:



1) Se l'importo effettivo per centrale nucleare e per Fondo risulta per due anni consecutivi (giorno di chiusura del bilancio) inferiore del 10% o più rispetto all'importo teorico determinante, la Commissione delibererà l'adozione di misure per la chiusura delle lacune di capitale entro un termine adeguato.

Situazione finanziaria delle centrali per ogni Fondo al 31.12.2018

Nel quadro degli obblighi di vigilanza, per ogni Fondo viene determinata annualmente la situazione finanziaria relativa alle singole centrali. La valutazione si basa sul rendimento del 3.5% ipotizzato per gli investimenti (importo previsto) e sull'importo reale ottenuto in base al rendimento effettivo. A fine anno, le situazioni relative alle singole centrali erano le seguenti:

Fondo di disattivazione

Andamento effettivo e previsto del portafoglio secondo i versamenti minimi¹

(le cifre si basano sullo Studio sui costi 2016 verificato; contributi provvisori riveduti)

CHF	CNB ⁴	CNG	CNL ⁴	CNM ⁴	Zwilag ⁴	Totale
Importo teorico al 31.12.18; ² con un rendimento degli investimenti del 3.5%	788'424'000	516'821'000	597'858'000	485'236'000	37'432'000	2'425'771'000
Importo effettivo al 31.12.17; ³ secondo il rendimento effettivo	796'429'667	528'741'926	594'353'238	476'434'376	37'450'686	2'433'409'893
Eccedenza/scoperto	+8'005'667	+11'920'926	-3'504'762	-8'801'624	+18'686	+7'638'893
Eccedenza/scoperto ⁴	+1.02%	+2.31%	-0.59%	-1.81%	+0.05%	+0.31%

¹ Articolo 8a cpv. 2, allegato 1, OFDS, base: Studio sui costi 2016.

² L'importo teorico si basa sullo Studio sui costi 2016 verificato, il quale costituisce anche la base per i contributi riveduti tassati provvisoriamente per l'anno 2018 (costi base + supplemento di sicurezza del 30% secondo la OFDS).

³ Quota di ciascuna centrale nel patrimonio del Fondo secondo il bilancio

⁴ Con riferimento a eccedenze e scoperti, la Commissione stabilisce le modalità di rimborso (art. 13a OFDS) rispettivamente definisce le misure per la chiusura delle lacune di capitale secondo il margine ordinato (art. 9 cpv. 2 lett. b. OFDS).

Fondo di smaltimento

Andamento effettivo e previsto del portafoglio secondo i versamenti minimi¹

(le cifre si basano sullo Studio sui costi 2016 verificato; contributi provvisori riveduti)

CHF	CNB ⁴	CNG	CNL ⁴	CNM ⁴	Totale
Importo teorico al 31.12.18; ² con un rendimento degli investimenti del 3.5%	1'575'002'000	1'344'074'000	1'299'114'000	699'549'000	4'917'739'000
Importo effettivo al 31.12.18; ³ secondo il rendimento effettivo	1'654'038'306	1'420'544'494	1'290'249'323	693'896'340	5'058'728'463
Eccedenza/scoperto	+79'036'306	+76'470'494	-8'864'677	-5'652'660	+140'989'463
Eccedenza/scoperto ⁴	+5.02%	+5.69%	-0.68%	-0.81%	+2.87%

¹ Articolo 8a cpv. 2, allegato 1, OFDS, base: Studio sui costi 2016.

² L'importo teorico si basa sullo Studio sui costi 2016 verificato, il quale costituisce anche la base per i contributi riveduti tassati provvisoriamente per l'anno 2018 (costi base + supplemento di sicurezza del 30% secondo la OFDS).

³ Quota di ciascuna centrale nel patrimonio del Fondo secondo il bilancio

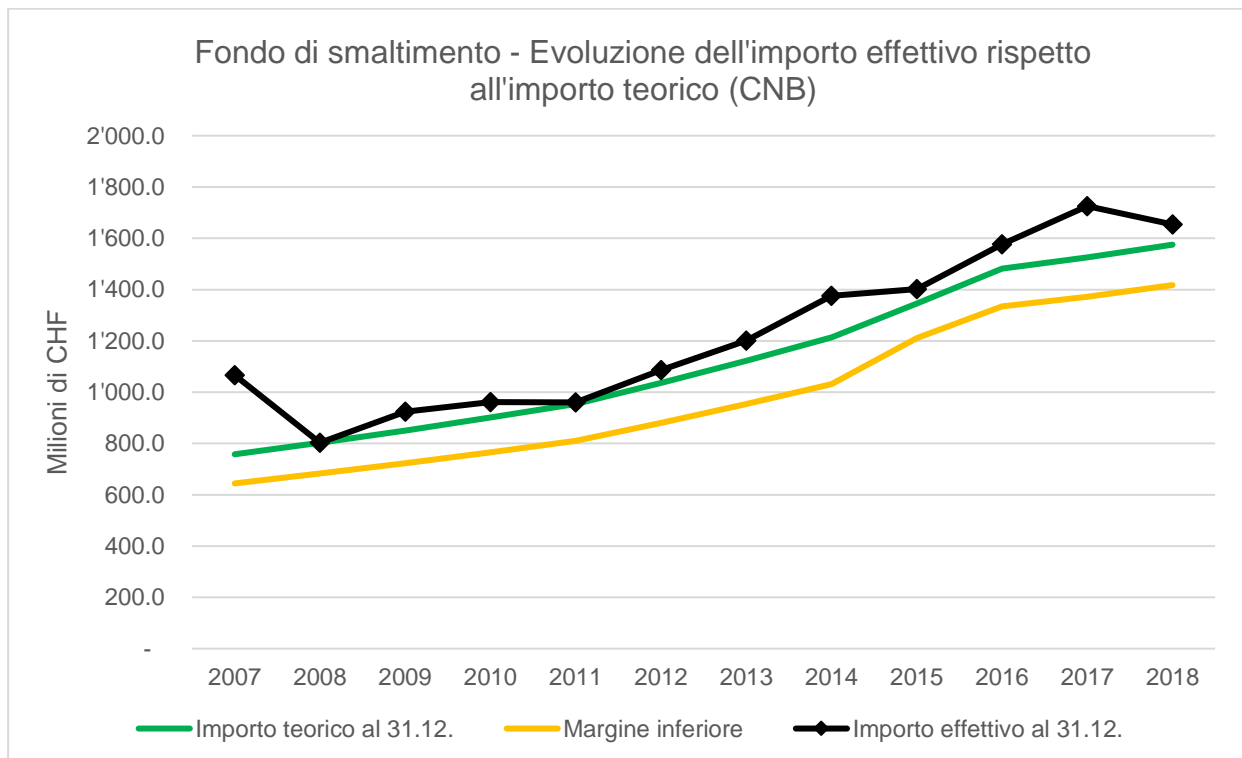
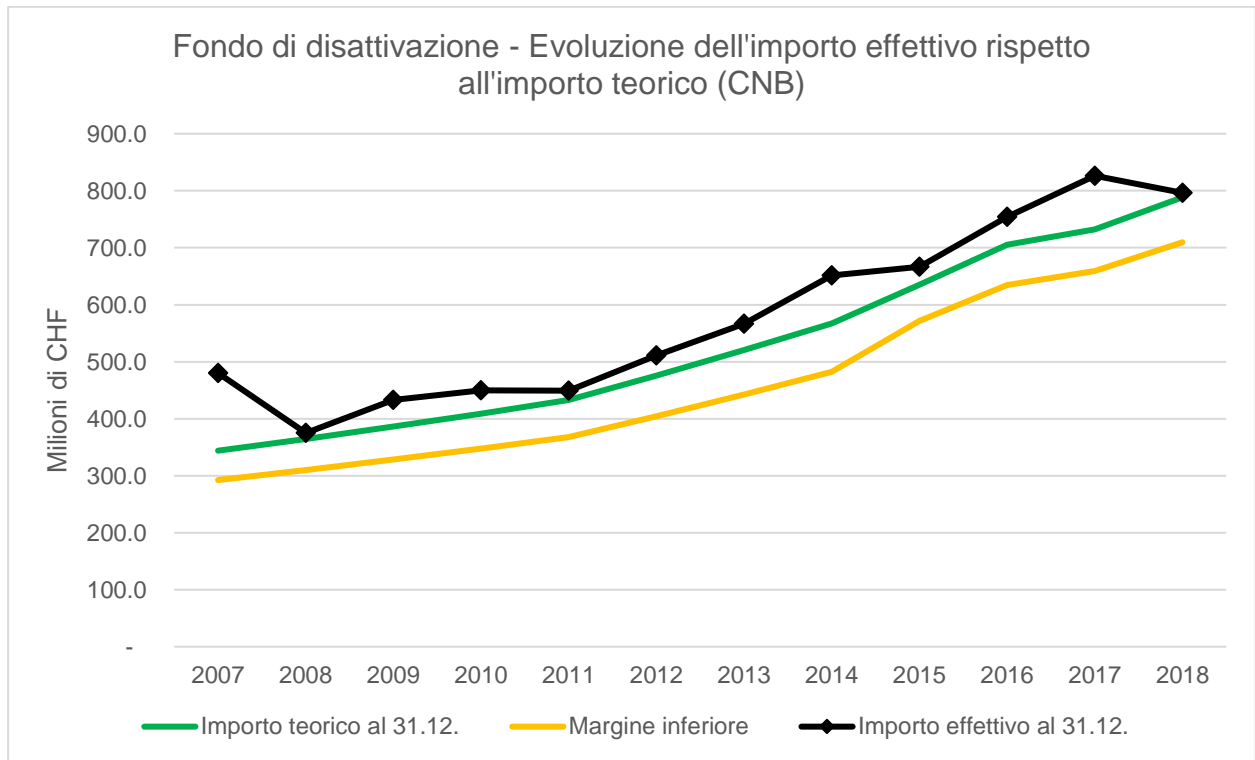
⁴ Con riferimento a eccedenze e scoperti, la Commissione stabilisce le modalità di rimborso (art. 13a OFDS) rispettivamente definisce le misure per la chiusura delle lacune di capitale secondo il margine ordinato (art. 9 cpv. 2 lett. b. OFDS).

L'importo previsto per ogni Fondo corrisponde alla consistenza del Fondo al 31.12.2017 necessaria per raggiungere, mediante contributi annuali costanti e includendo un rendimento del 3.5% dell'investimento, le consistenze necessarie (valori di riferimento), determinate sulla base di modelli matematici, per la messa fuori servizio delle centrali. La base per l'accertamento di tali valori di riferimento è costituita dai costi che, secondo lo Studio sui costi 2016 **verificato**, devono essere coperti dopo la messa fuori esercizio delle centrali dai Fondi di disattivazione e smaltimento, oltre a un supplemento di sicurezza del 30%.

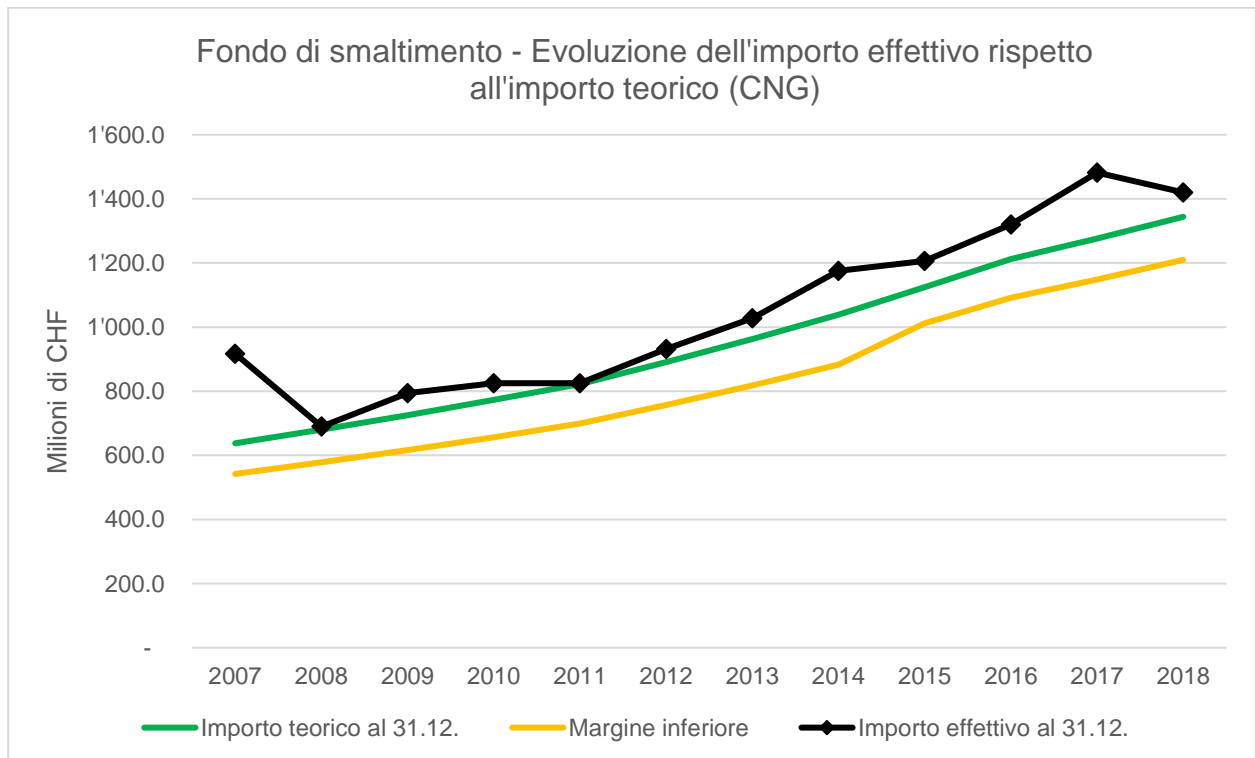
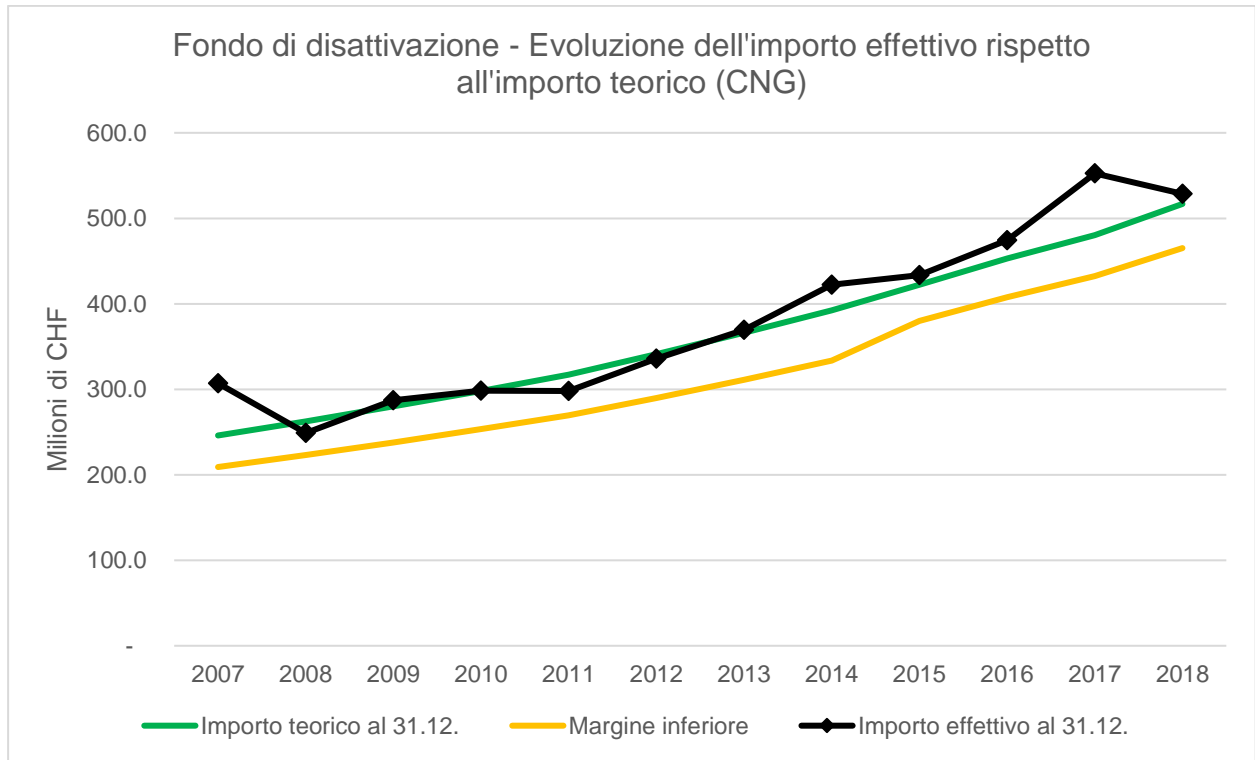
I nuovi valori di riferimento sulla base dell'ammontare previsto dei costi di disattivazione e smaltimento definito dal DATEC potranno essere calcolati solo dopo la revisione dell'OFDS e una volta che la decisione del DATEC sarà divenuta esecutiva.

L'evoluzione dal 2007 degli importi teorici ed effettivi per centrale e per Fondo è riportata nei grafici seguenti.

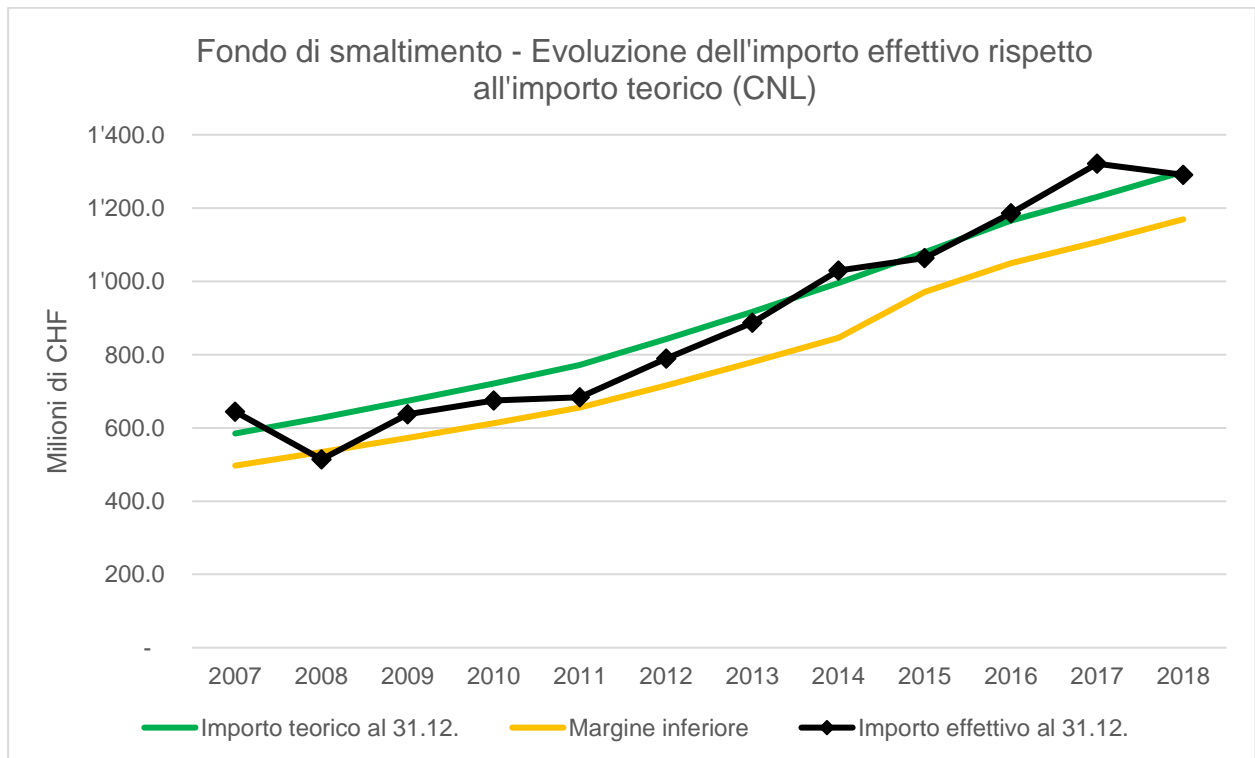
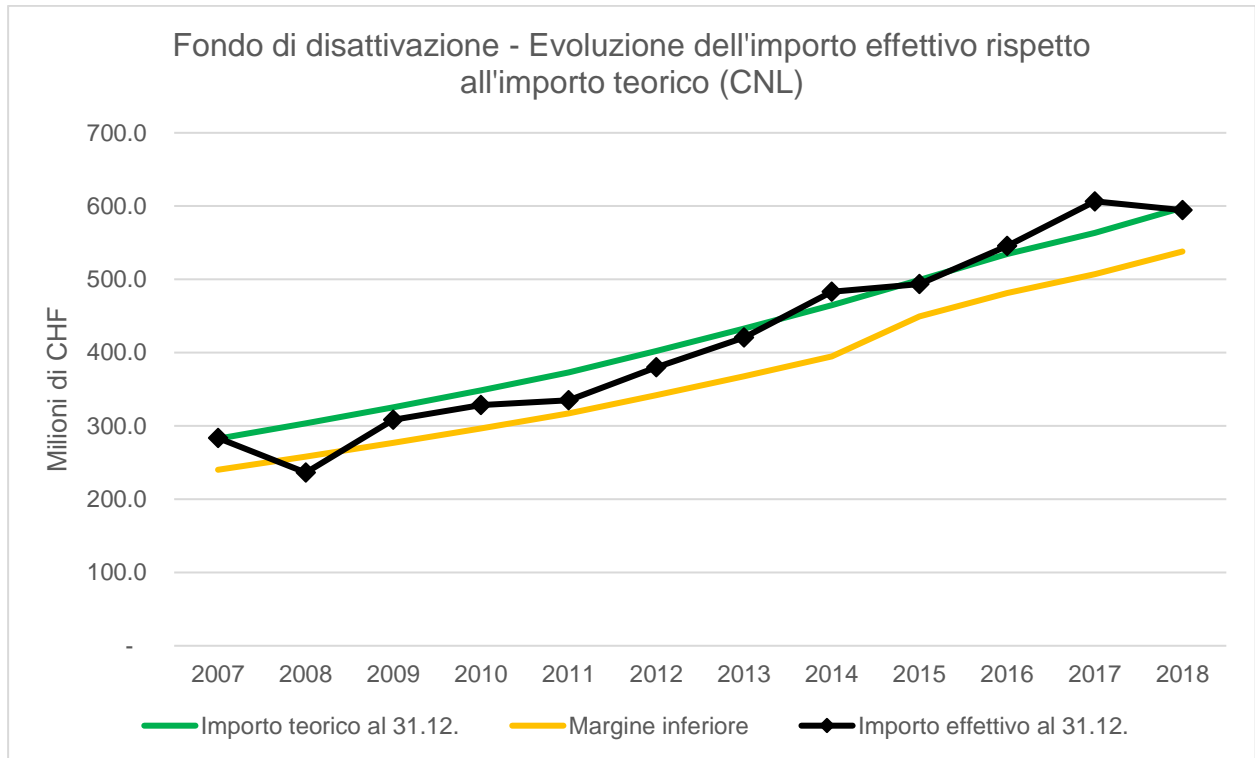
a) Centrale nucleare di Beznau



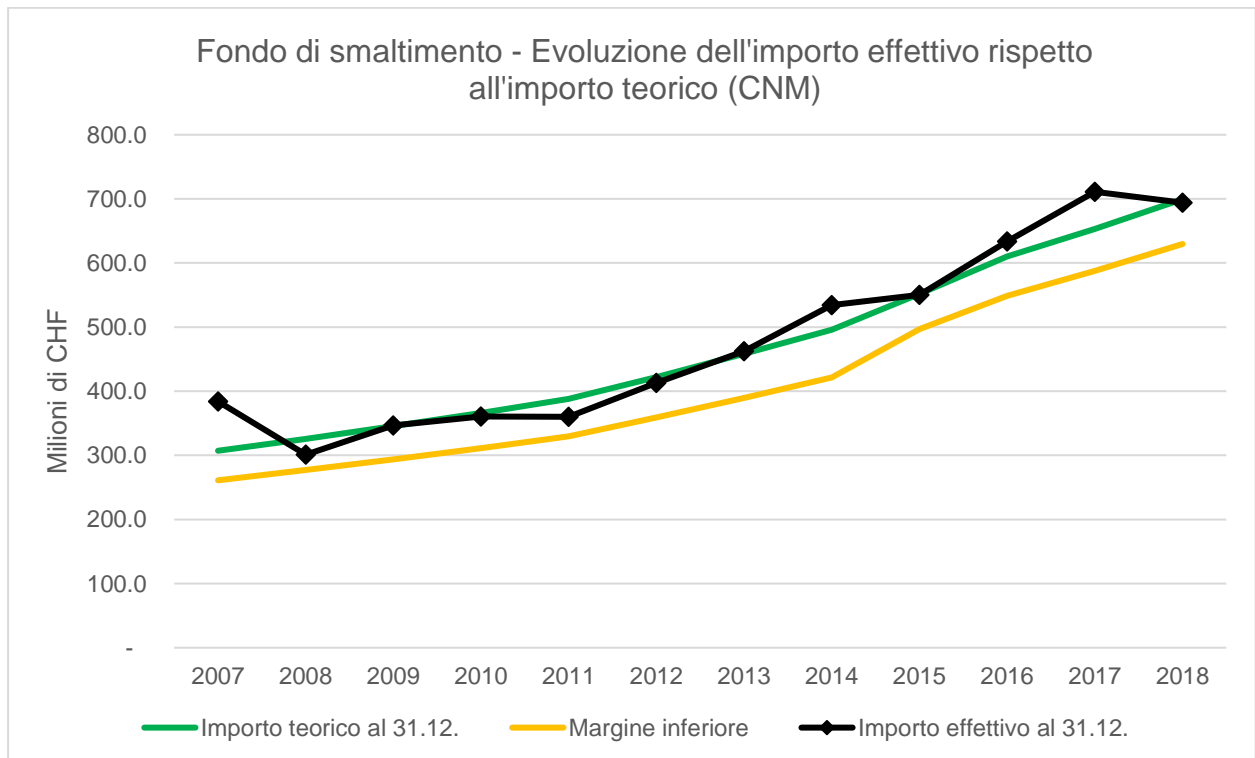
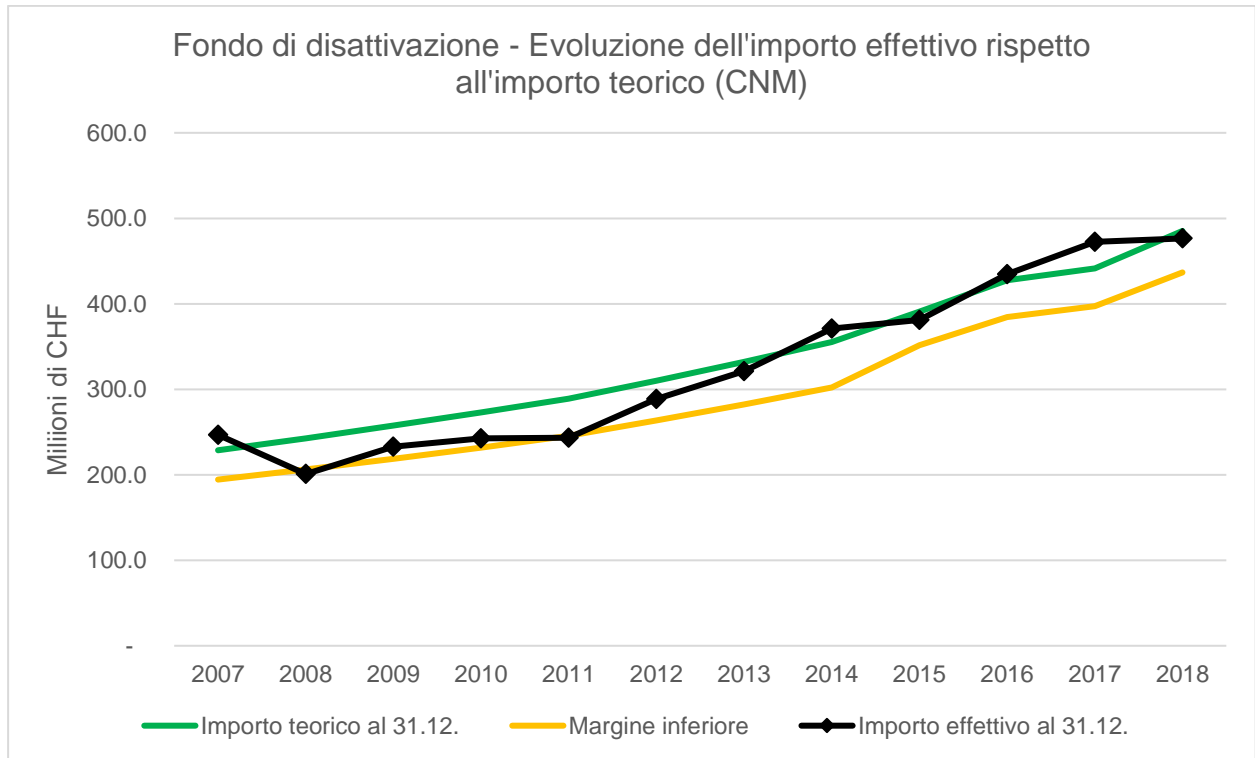
b) Centrale nucleare di Gösgen



c) Centrale nucleare di Leibstadt



d) Centrale nucleare di Mühleberg



e) Zwilag

