



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

SCHEDA INFORMATIVA N. 3

2020

STRATEGIA D'INVESTIMENTO E SITUAZIONE FINANZIARIA

AL 31.12.2019

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. 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 leggermente 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 verranno 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 per la centrale nucleare di Mühleberg (CN Mühleberg)

Fondo di disattivazione

La FMB ha messo fuori esercizio la centrale nucleare di Mühleberg (CN Mühleberg) alla fine del 2019 e ha avviato i lavori di disattivazione/smantellamento. 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. 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. A partire dal 1° aprile 2018 è valida la seguente strategia di investimento:

	Posizione neutrale = Centro della banda	Margini tattici	
		Min.	Max.
Liquidità	23%	7%	29%
Obbligazioni in CHF	23.5%	13.5%	40%
Obbligazioni statali in valuta estera (hedged)	7.5%	4%	10%
Obbligazioni Corporate Credit in valuta estera (hedged)	7.5%	4%	10%
Azioni	30%	23%	37%
Immobili Svizzera	2.5%	1.0%	4.5%
Immobili estero (hedged)	3.0%	1.0%	5%
Investimenti alternativi	3.0%	0.0%	5%
Totale	100.0%		

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

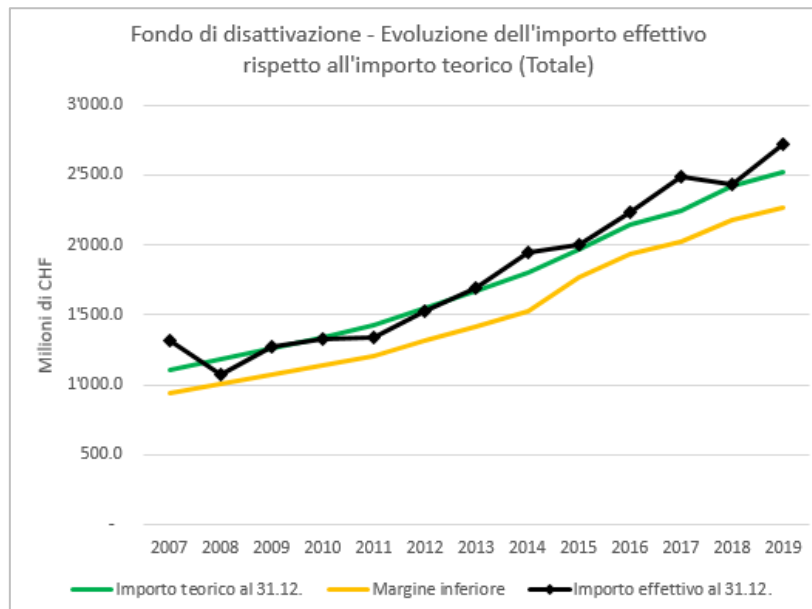
Entrambi i Fondi adottano una politica d'investimento a lungo termine. Diversamente, ad esempio, da una cassa pensioni, nella quale la copertura e la liquidità devono essere garantite in qualsiasi momento, i due Fondi erogano pagamenti solamente dopo la messa fuori esercizio delle centrali nucleari attualmente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

Dal 1.1.2015 entrambi i Fondi si basano su un rendimento dell'investimento del 3.5% (dal 1° gennaio 2020 del 2.1%) e un tasso di rincaro dell'1.5% (dal 1° gennaio 2020 dello 0.5%), corrispondenti pertanto a un rendimento reale del 2% (p. a.) (dal 1° gennaio 2020 dell'1.6%). I rendimenti reali effettivi ammontano per il Fondo di attivazione nel periodo 1.1.1985 – 31.12.2019 al 4.15% all'anno e per il Fondo di smaltimento nel periodo 1 trimestre 2002 - 31.12.2019 al 3.58% all'anno. Rispetto al rendimento reale del 2% messo a budget, il rendimento del Fondo di disattivazione risulta pertanto essere di 2.15 punti percentuali superiore al valore messo a budget e quello del Fondo di smaltimento di 1.58 punti percentuali superiore.

Situazione finanziaria dei Fondi al 31.12.2019 (base studio verificato sui costi 2016)

Fondo di disattivazione per gli impianti nucleari

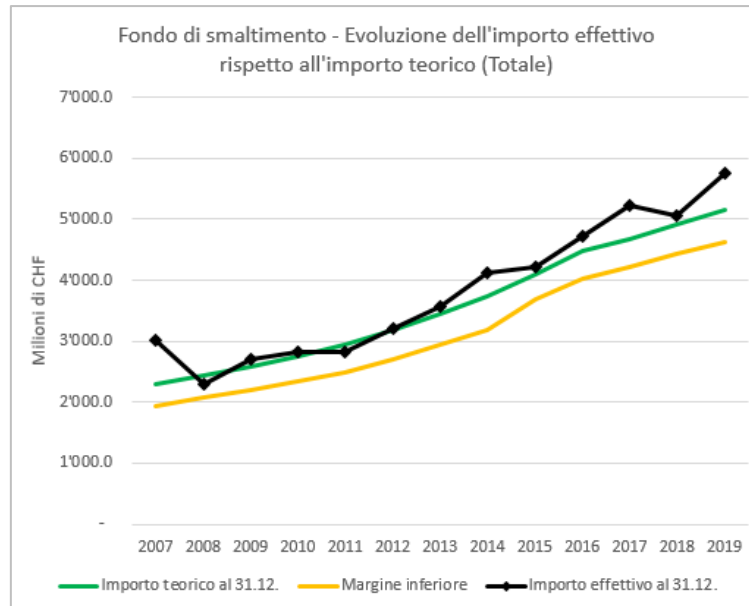
Al 31 dicembre 2019, il capitale accumulato nel Fondo (importo effettivo) ammontava, inclusi i contributi annui, a CHF 2'724 milioni (anno precedente: CHF 2'434 milioni), risultando così del 7.87%, pari a CHF 198.8 milioni, superiore all'importo teorico definito al 31.12.2019 (per i dettagli relativi ad ogni centrale vedi il successivo capitolo "Situazione finanziaria delle centrali per ogni Fondo al 31.12.2019"). Con un rendimento dell'investimento nel 2019 del 12.26% (anno precedente: -4.22%), il conto economico del Fondo di disattivazione presenta nell'anno in esame un utile di circa CHF 298 milioni (anno precedente: perdita di circa CHF 108 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

Al 31 dicembre 2019, il capitale accumulato nel Fondo (importo effettivo) ammontava, inclusi i contributi annui, a CHF 5'768 milioni (anno precedente: CHF 5'059 milioni), risultando così dell'11.93%, pari a CHF 614.9 milioni, superiore all'importo teorico definito al 31.12.2019 (per i dettagli relativi ad ogni centrale vedi il successivo capitolo "Situazione finanziaria delle centrali per ogni Fondo al 31.12.2019"). Con un rendimento dell'investimento nel 2019 del 13.09% (anno precedente: -4.20%), il conto economico del Fondo di smaltimento presenta nell'anno in esame un utile di circa CHF 667 milioni (anno precedente: perdita di circa CHF -224 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 dicembre 2019

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% fino al 31 dicembre 2019 (del 2.1% dal 1° gennaio 2020) ipotizzato per gli investimenti (importo previsto) e sull'importo reale ottenuto in base al rendimento effettivo. Al 31 dicembre 2019, 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 non verificato; contributi provvisori; tassazione intermedia)

	CNB ⁴ /CHF	CNG/CHF	CNL ⁴ /CHF	CNM ⁴ /CHF	Zwilag ⁴ /CHF	Totale/ CHF
Importo teorico al 31.12.19; ² con un rendimento degli investimenti del 3.5%	832'250'000	550'399'000	631'030'000	469'038'000	42'178'000	2'524'895'000
Importo effettivo al 31.12.19; ³ secondo il rendimento effettivo	901'154'570	605'853'490	682'300'265	488'922'175	45'497'131	2'723'727'631
Eccedenza/scoperto	+68'904'570	+55'454'490	+51'270'265	+19'884'175	+3'319'131	+198'832'631
Eccedenza/scoperto	+8.28%	+10.08%	+8.12%	+4.24%	+7.87%	+7.87%

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

² L'importo teorico si basa sullo studio verificato dei costi 2016 non verificato, il quale costituisce anche la base per i contributi tassati provvisoriamente per l'anno 2019 (costi base + supplemento di sicurezza del 30% secondo la OFDS in vigore al 31.12.2019).

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

Fondo di smaltimento

Andamento effettivo e previsto del portafoglio secondo i versamenti minimi¹

(le cifre si basano sullo studio sui costi 2016 non verificato; contributi provvisori; tassazione intermedia)

	CNB ⁴ /CHF	CNG/CHF	CNL ⁴ /CHF	CNM ⁴ /CHF	Totale/CHF
Importo teorico al 31.12.19; ² con un rendimento degli investimenti del 3.5%	1'623'891'000	1'413'212'000	1'369'172'000	748'684'000	5'152'959'000
Importo effettivo al 31.12.19; ³ secondo il rendimento effettivo	1'867'971'245	1'605'182'112	1'481'291'249	813'468'802	5'767'913'409
Eccedenza/scoperto	+244'080'245	+191'970'112	+112'119'249	+66'784'802	+614'954'408
Eccedenza/scoperto	+15.03%	+13.58%	+8.19%	+8.94%	+11.93%

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

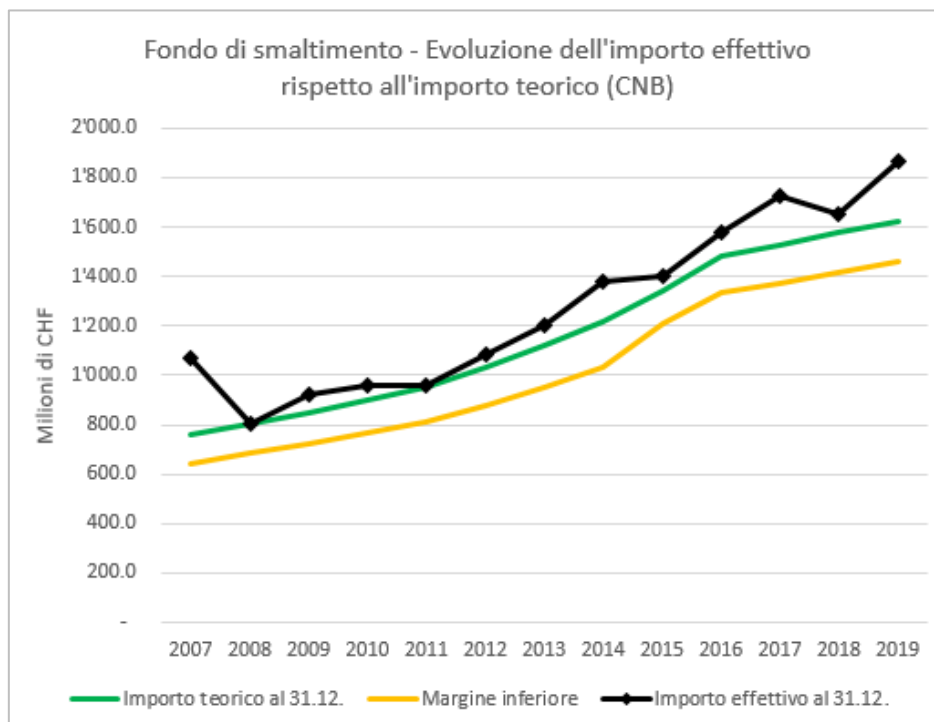
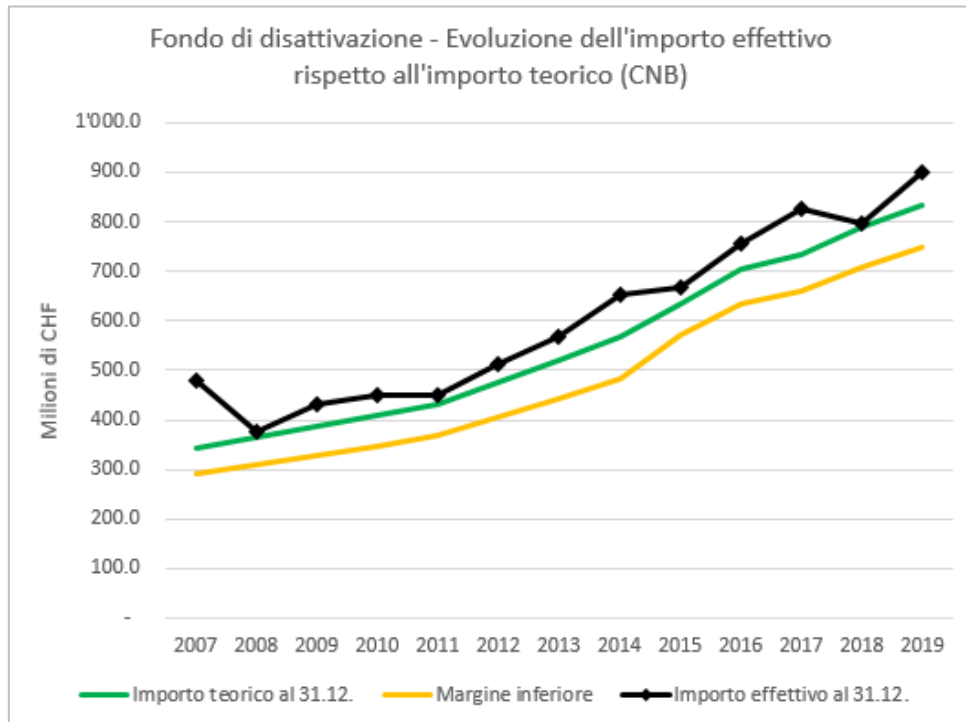
² L'importo teorico si basa sullo studio verificato dei costi 2016, il quale costituisce anche la base per i contributi tassati provvisoriamente per l'anno 2019 (costi base + supplemento di sicurezza del 30% secondo la OFDS in vigore al 31.12.2019).

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

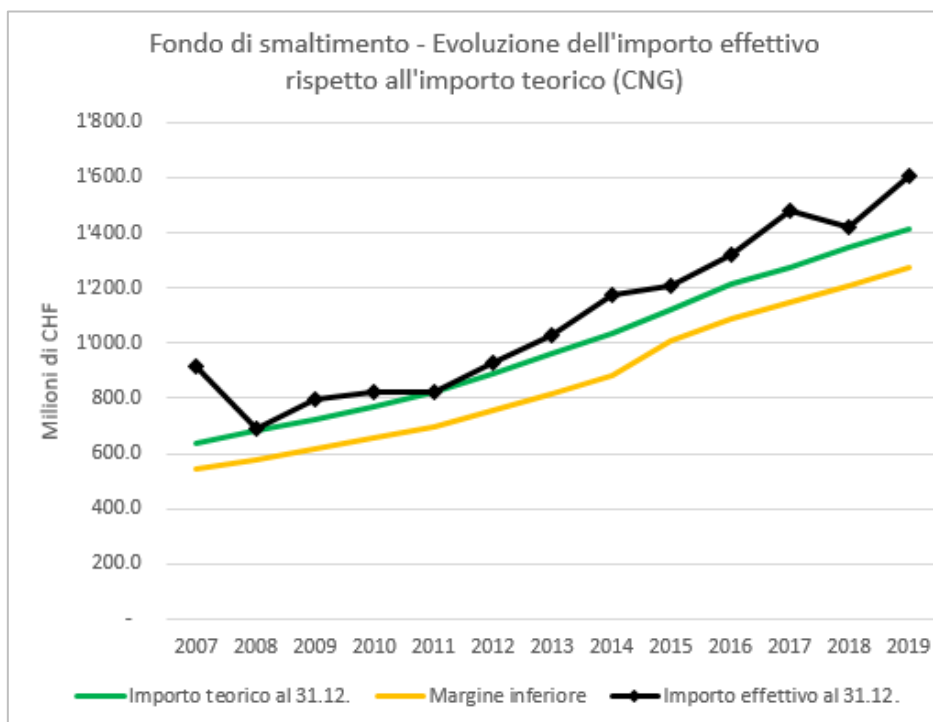
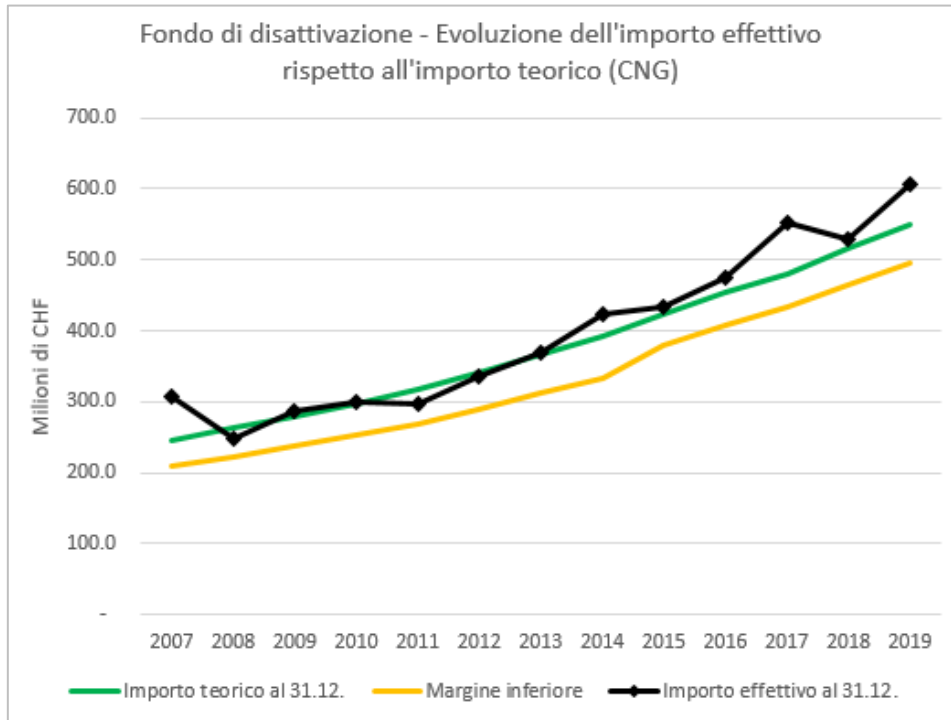
L'importo teorico per ogni Fondo corrisponde alla consistenza del Fondo al 31.12.2019 necessaria per raggiungere, mediante contributi annuali costanti e includendo un rendimento del 3.5% fino al 31 dicembre 2019 (del 2.1% dal 1° gennaio 2020) dell'investimento, le consistenze necessarie (valori di riferimento), 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 **verificato** sui costi 2016, devono essere coperti dopo la messa fuori esercizio delle centrali dai Fondi di disattivazione e smaltimento, oltre a un supplemento di sicurezza del 30% secondo la OFDS in vigore al 31.12.2019.

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

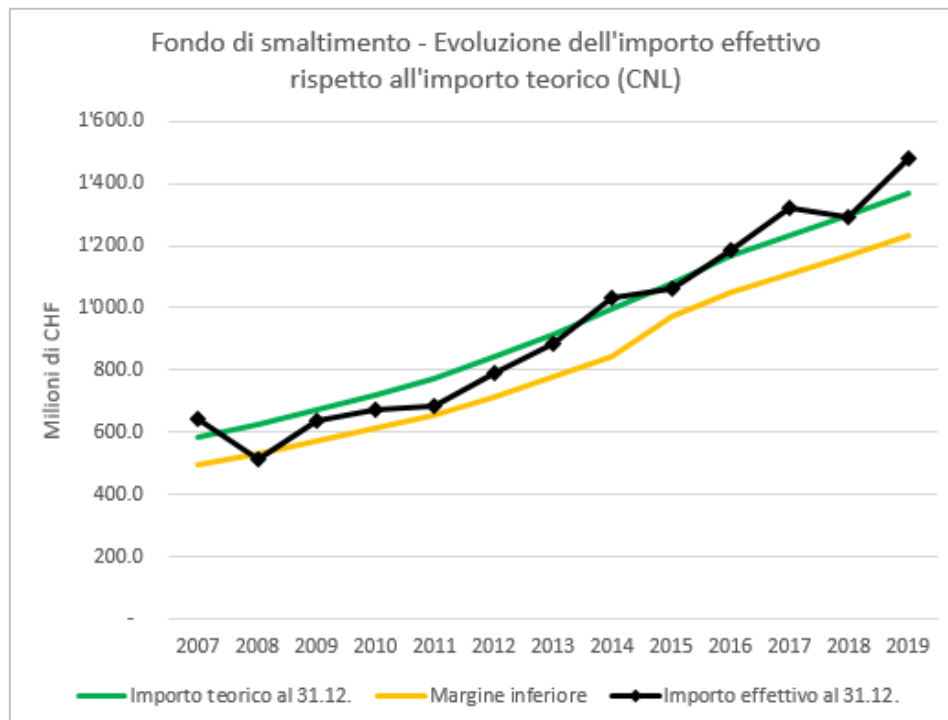
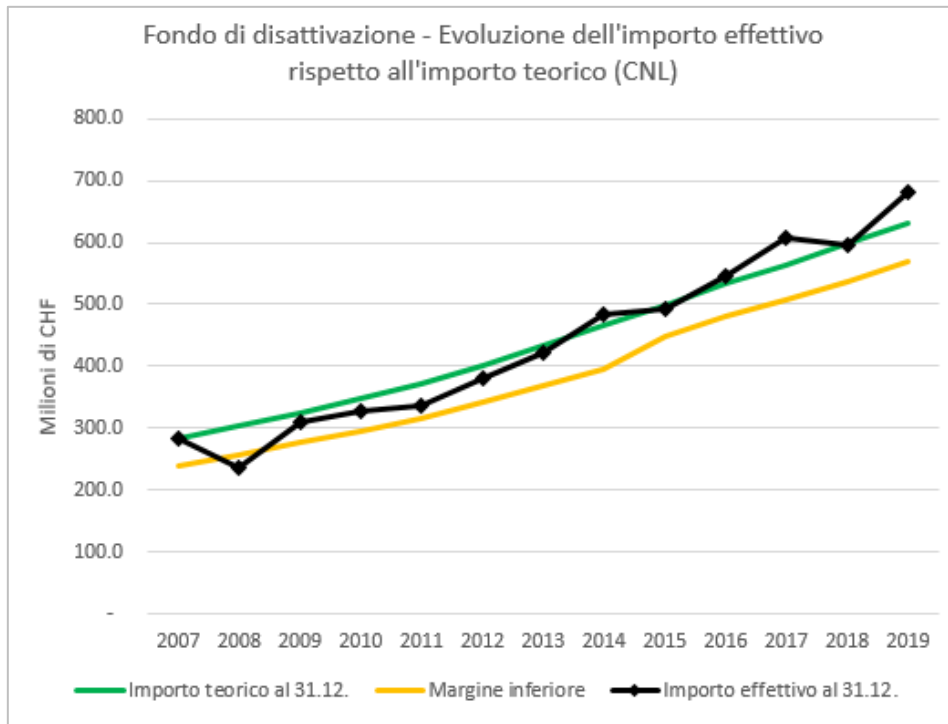
a) Centrale nucleare di Beznau



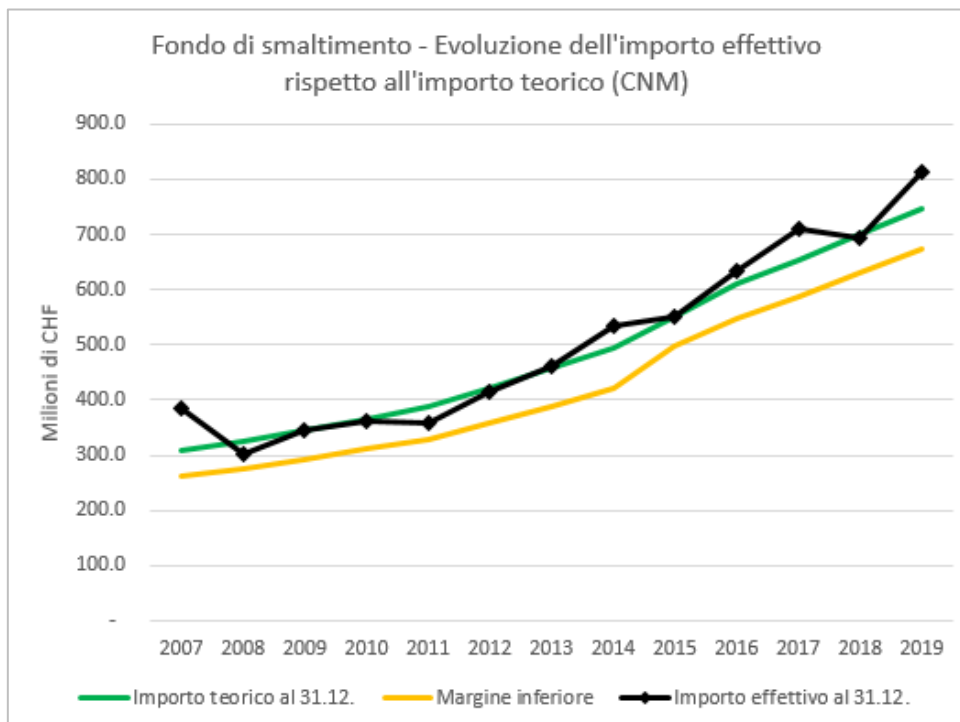
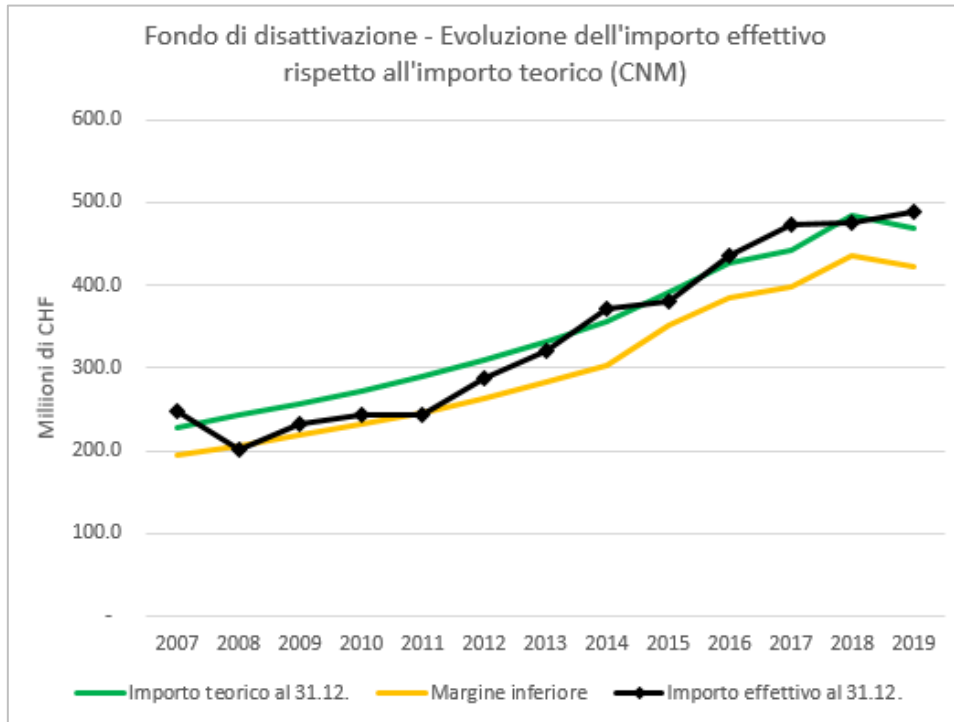
b) Centrale nucleare di Gösgen



c) Centrale nucleare di Leibstadt



d) Centrale nucleare di Mühleberg



e) Zwiilag

