

Faktenblatt Nr. 3: Finanzen

- > Anlagestrategie
- > Finanzielle Situation

Stand 01.07.2023

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 +3.44% seit 1985 (Gründung) bis 2022. Beim Entsorgungsfonds beträgt die Realrendite des Portefeuilles +2.73% seit 2000 (Gründung) bis 2022. Bis zum Jahr 2020 wurde für die Ermittlung der Realrendite ausschliesslich die Teuerung basierend auf dem Landesindex der Konsumentenpreise (LIK) verwendet. Ab 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 31.12.2022

Stilllegungsfonds

Per 31. Dezember 2022 betrug die Bilanzsumme des Stilllegungsfonds CHF 2'596'561'090 (Vorjahr: CHF 3'037'443'865). Der Anspruch der Werke belief sich auf CHF 2'596'226'884 (Vorjahr: CHF 3'036'842'204). Die Erfolgsrechnung zeigt für das Berichtsjahr einen Verlust von CHF 420'930'871 (Vorjahr: Gewinn von CHF 229'656'557). Die erzielte Anlagerendite über alle Werke betrug im Berichtsjahr - 13.68% (Vorjahr: +8.27%). Die Unterdeckung im Vergleich zum Sollwert beträgt CHF 97'053'116 bzw. - 3.60%. Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung des Ist-Betrages im Vergleich zum Soll-Betrag und der unteren Bandbreite seit 2007 auf:

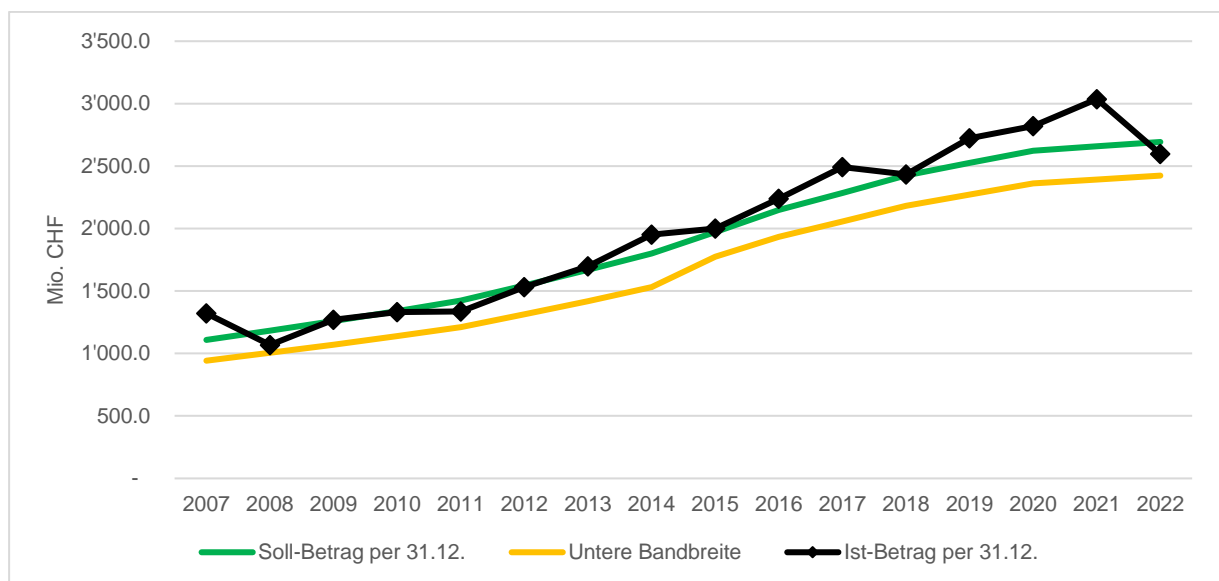


Abbildung 1: Stilllegungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (Total)

Entsorgungsfonds

Per 31. Dezember 2022 betrug die Bilanzsumme des Entsorgungsfonds CHF 5'648'660'889 (Vorjahr: CHF 6'628'075'185). Der Anspruch der Werke belief sich auf CHF 5'648'071'427 (Vorjahr: CHF 6'626'978'548). Die Erfolgsrechnung zeigt für das Berichtsjahr einen Verlust von CHF 960'720'064 (Vorjahr: Gewinn von CHF 561'468'448). Die erzielte Anlagerendite über alle Werke betrug im Berichtsjahr - 14.23% (Vorjahr: +9.35%). Die Unterdeckung im Vergleich zum Sollwert beträgt CHF 74'451'573 bzw. - 1.30%. Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung des Ist-Betrages im Vergleich zum Soll-Betrag und der unteren Bandbreite seit 2007 auf:

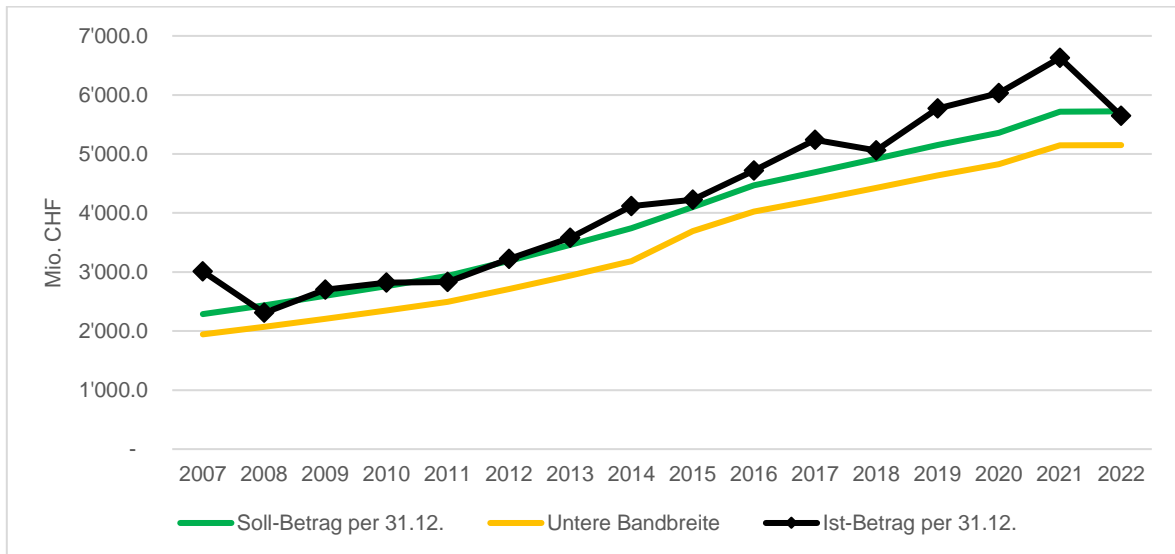


Abbildung 2: Entsorgungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (Total)

Die Entwicklung der Soll- und der Ist-Beträge pro Werk und Fonds seit 2007 ist den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

Beznau (KKB)

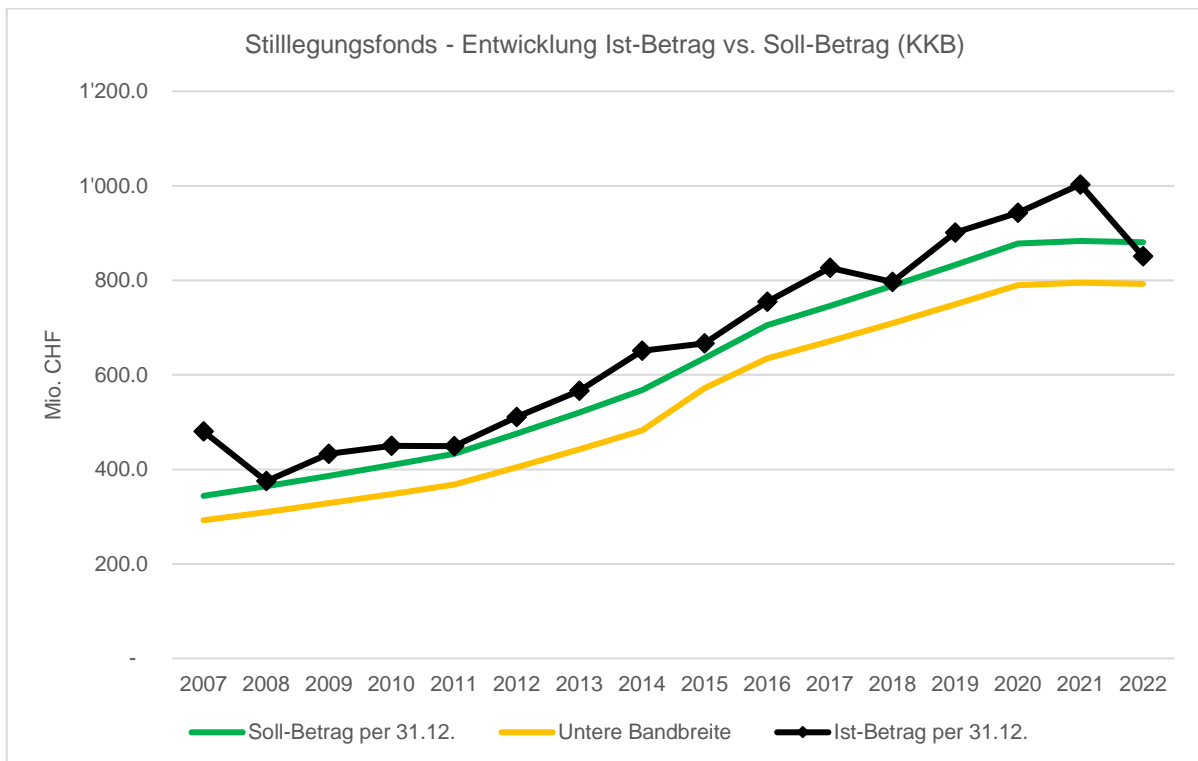


Abbildung 3: Stilllegungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (KKB). Angaben in Mio. CHF

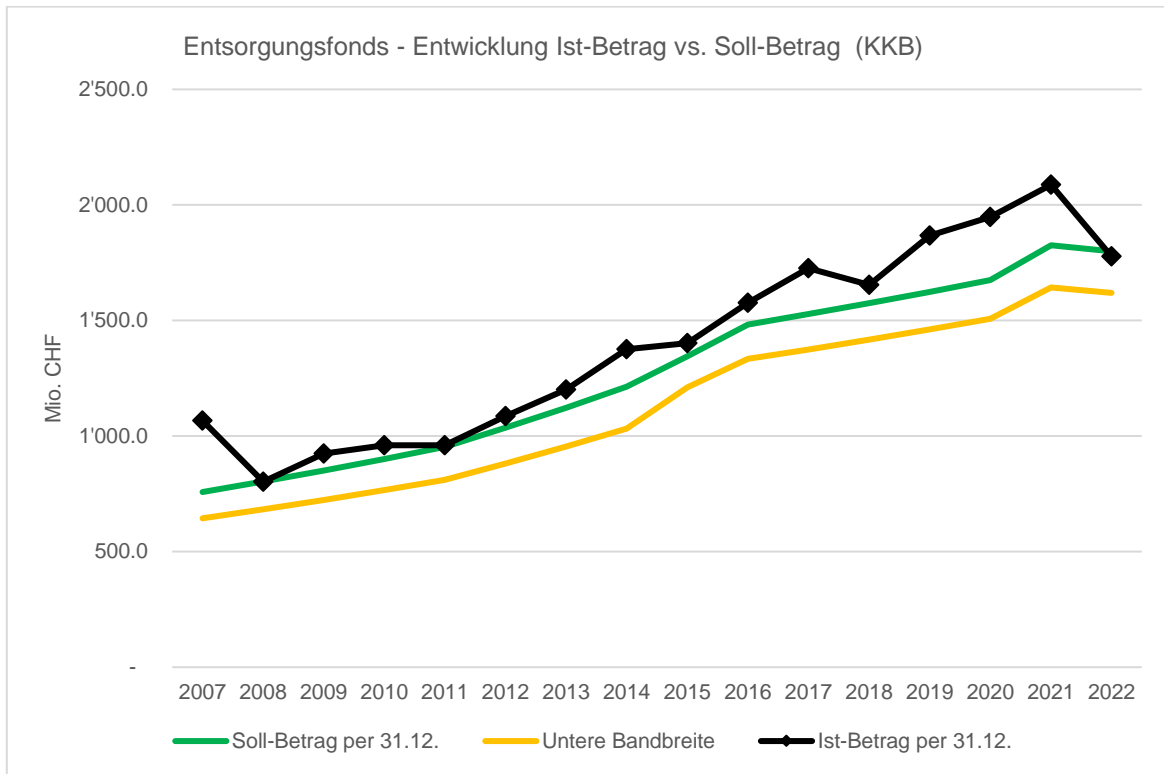


Abbildung 4: Entsorgungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (KKB). Angaben in Mio. CHF

Gösgen (KKG)

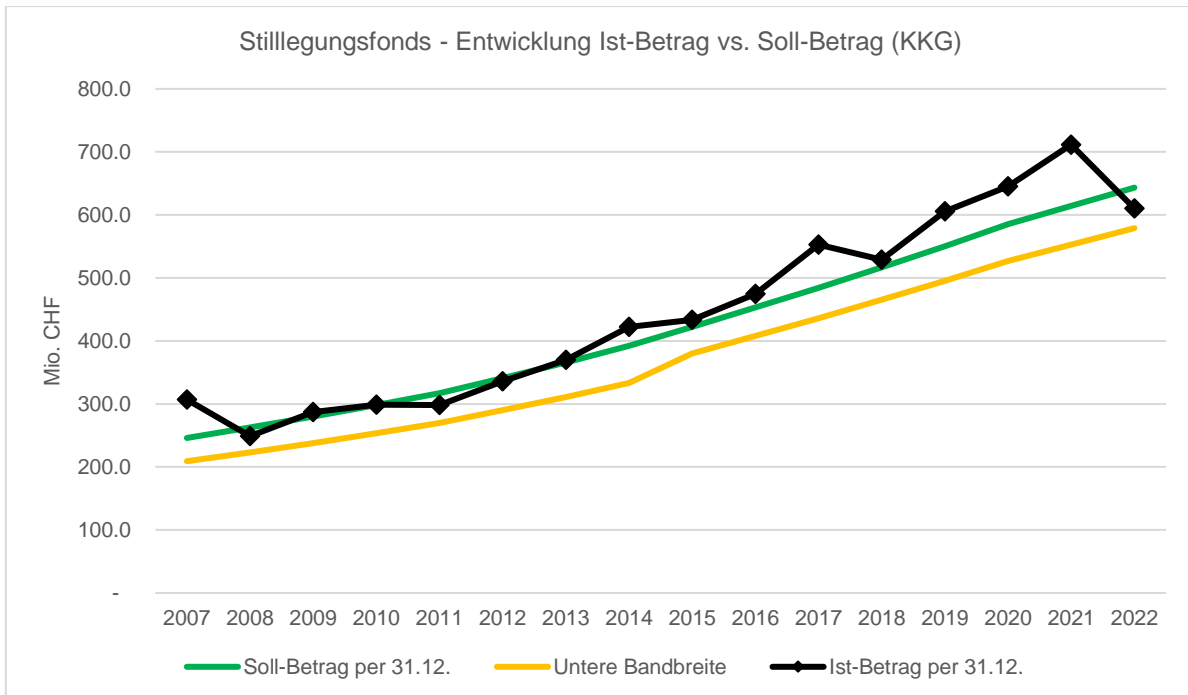


Abbildung 5: Stilllegungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (KKG). Angaben in Mio. CHF

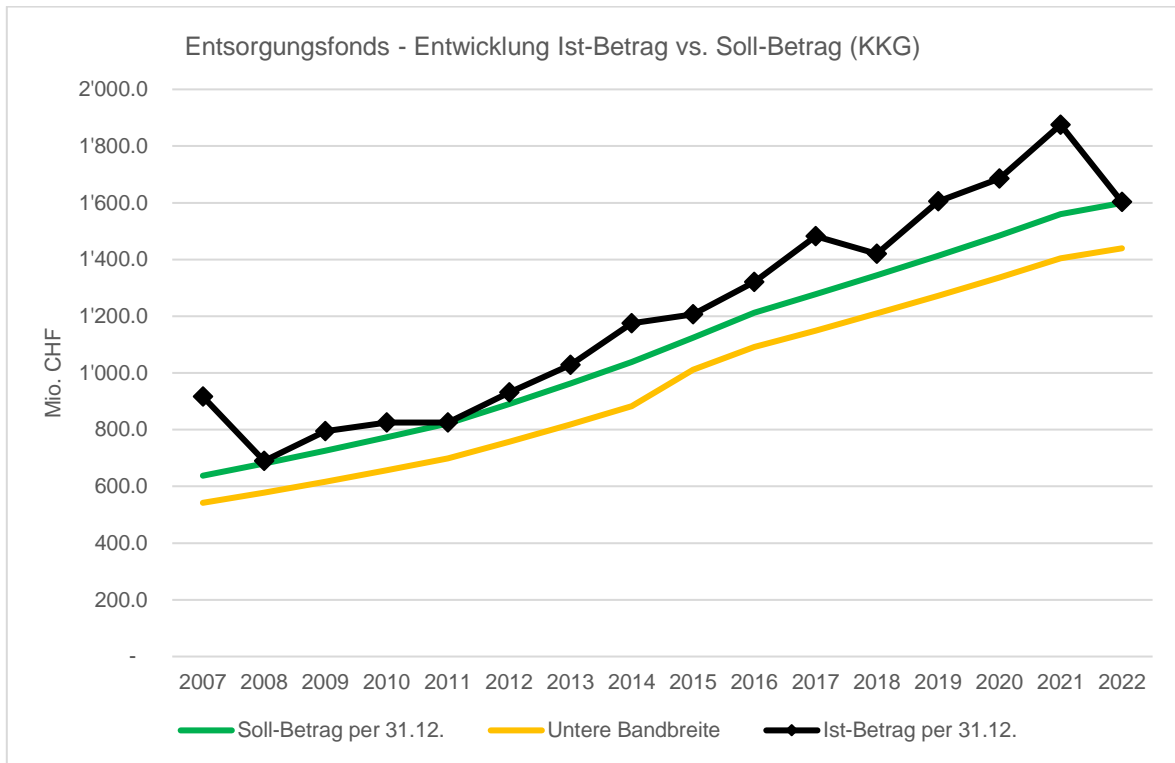


Abbildung 6: Entsorgungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (KKG). Angaben in Mio. CHF

Leibstadt (KKL)

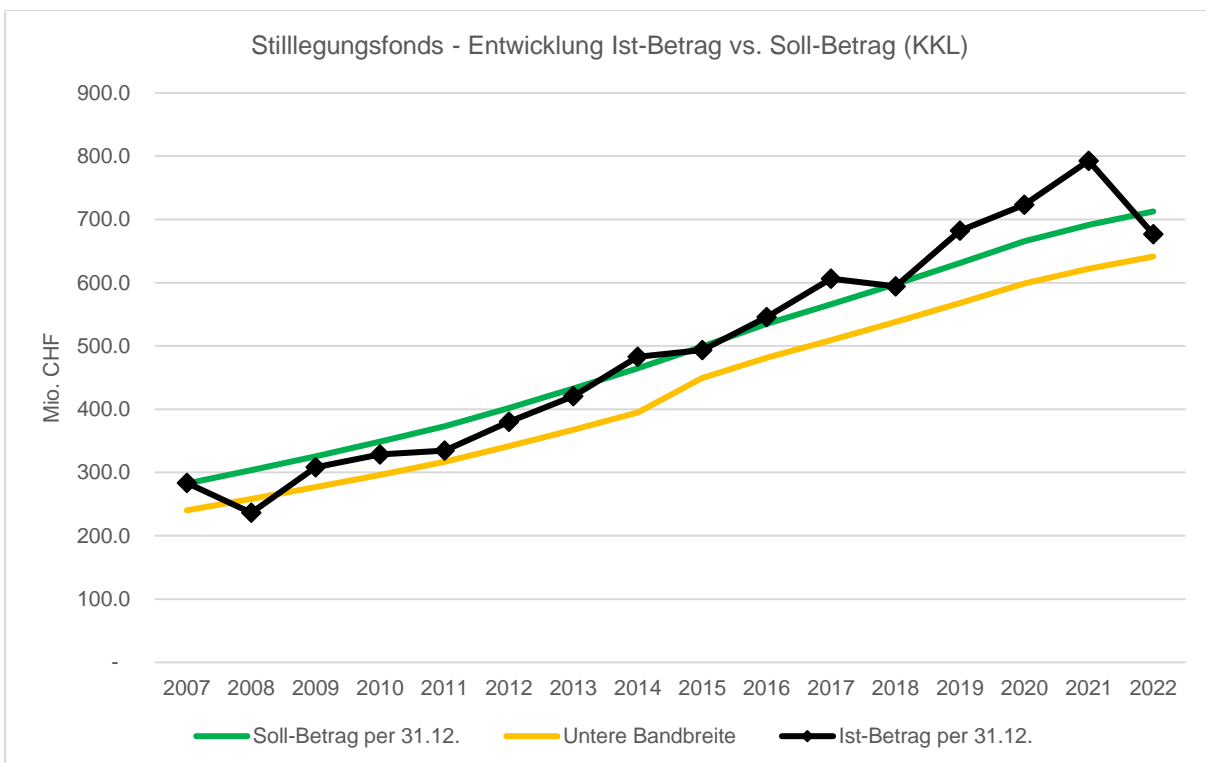


Abbildung 7: Stilllegungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (KKL). Angaben in Mio. CHF

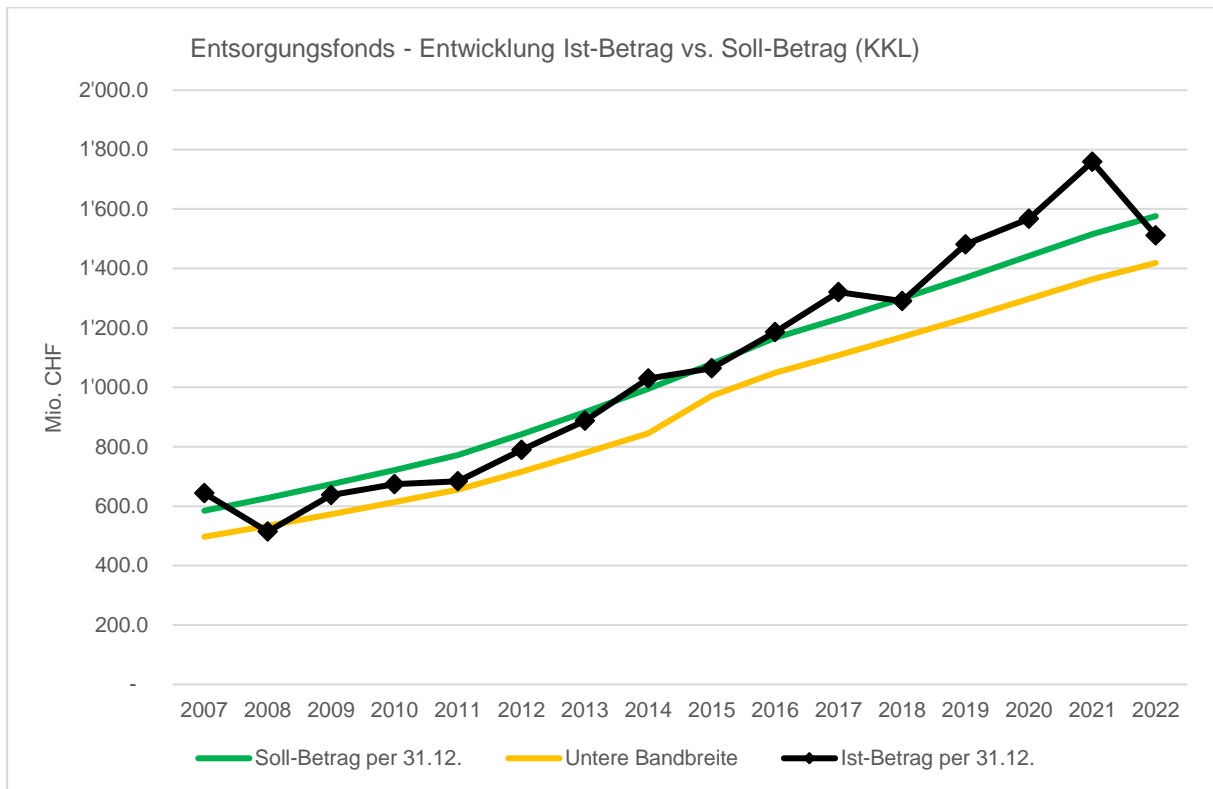


Abbildung 8: Entsorgungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (KKL). Angaben in Mio. CHF

Mühleberg (KKM)

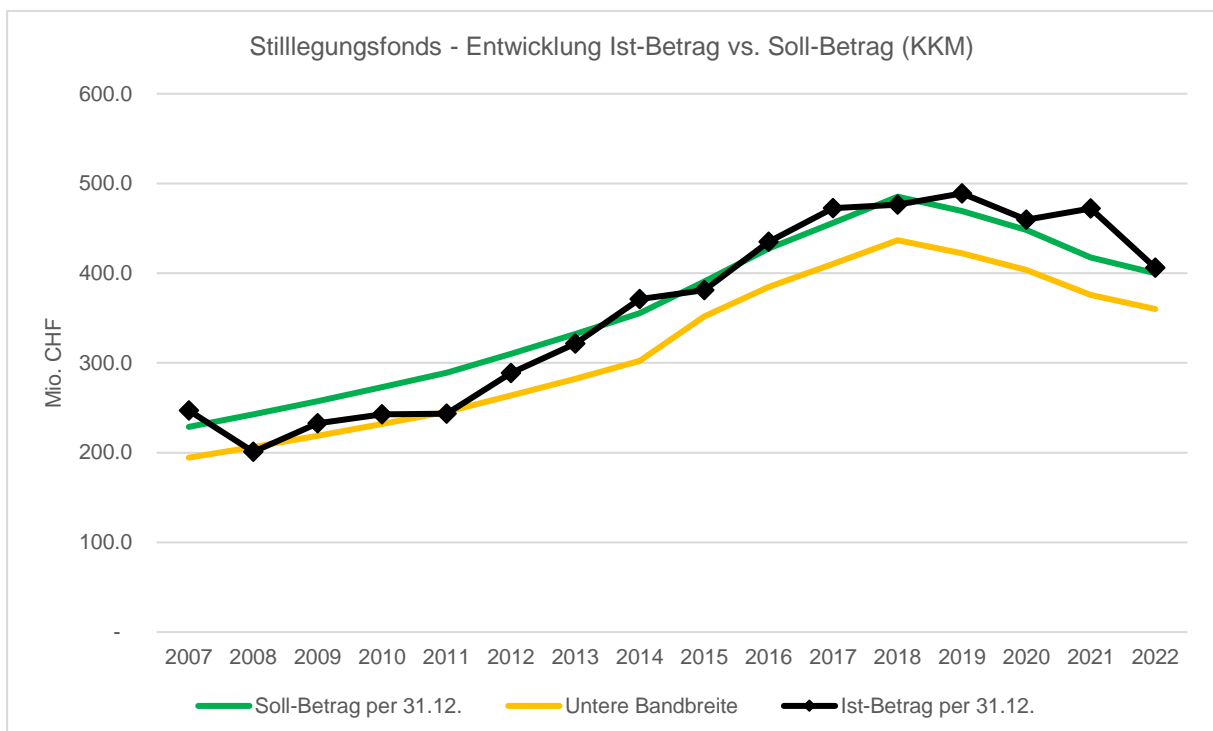


Abbildung 9: Stilllegungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (KKM). Angaben in Mio. CHF

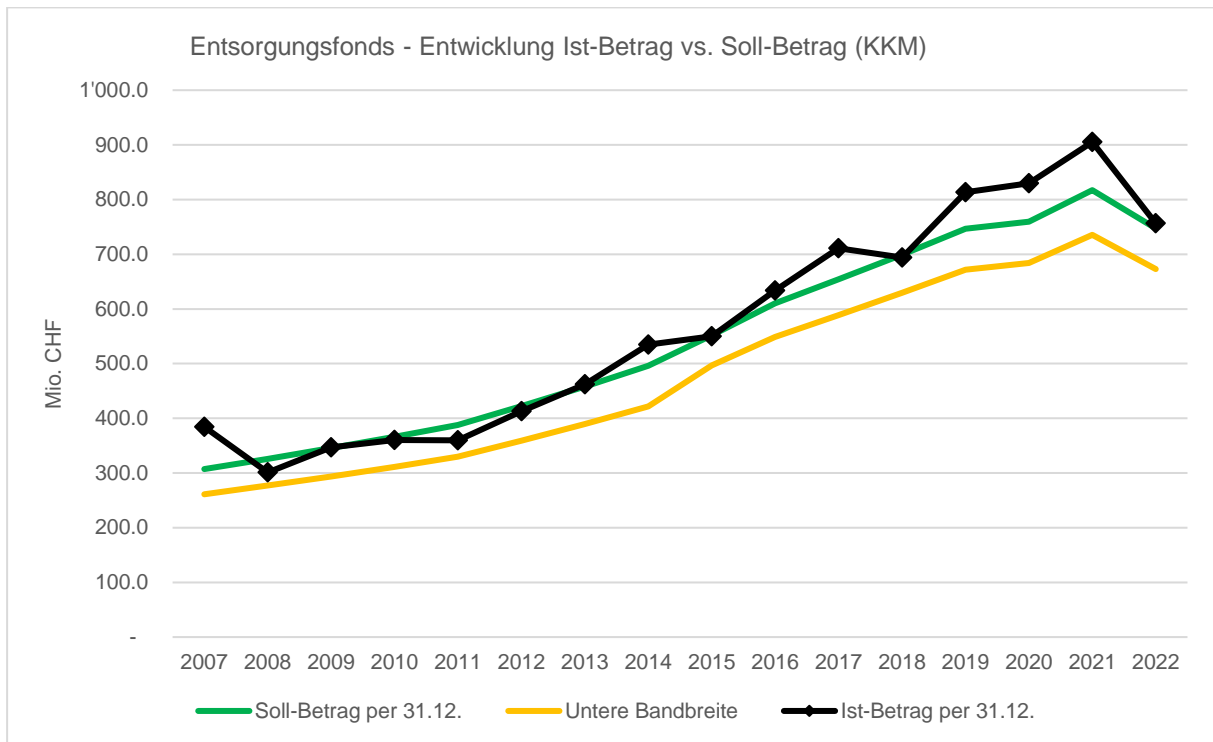


Abbildung 10: Entsorgungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (KKM). Angaben in Mio. CHF

ZWILAG

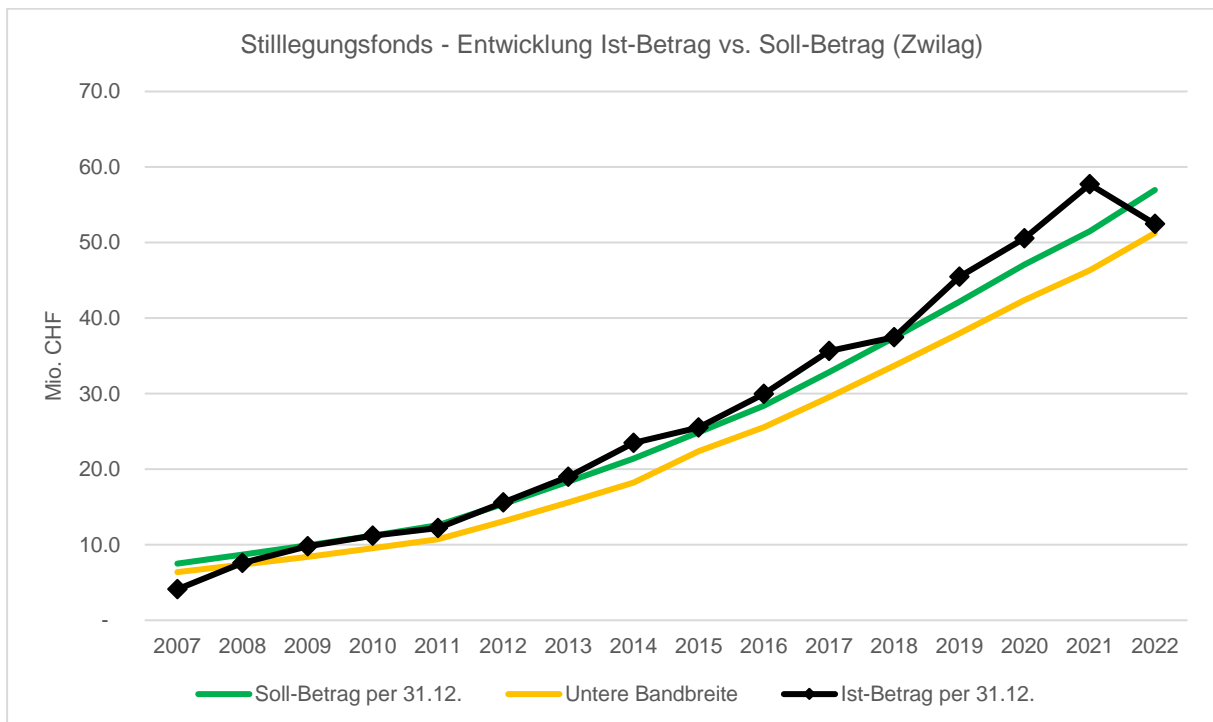


Abbildung 11: Stilllegungsfonds: Entwicklung Ist-Betrag vs. Soll-Betrag (ZWILAG). Angaben in Mio. CHF