Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Dipartimento federale dell'ambiente, dei trasporti, dell'energia e delle comunicazioni DATEC

Ufficio federale dell'energia UFE
Sektion Entsorgung radioaktive Abfälle

31 agosto 2010

Fondo di disattivazione
Fondo di smaltimento per gli impianti nucleari

Scheda informativa n. 3

Strategia d'investimento e situazione finanziaria al 31.12.2009

Strategia d'investimento

Le risorse finanziarie dei Fondi devono essere investite in modo che siano garantite la sicurezza, un'equa rimunerazione 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 della Confederazione (art. 81 cpv. 1 legge del 21 marzo 2003 sull'energia nucleare, LENu; RS 732.1). 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 2006 la Commissione ha ridefinito la strategia d'investimento, tenendo conto degli obiettivi generali di sicurezza, equa rimunerazione e sufficiente liquidità enunciati nell'articolo 15 OFDS. L'elaborazione di tale strategia è stata seguita dall'Investment Controller e la sua adeguatezza è stata confermata da una perizia esterna.

Dopo una fase, iniziata nel 2007, in cui è stata applicata una strategia di transizione, dal 1° gennaio 2009 vale, per entrambi i fondi, la seguente strategia d'investimento unica:

Categorie d'investimento	Strategia	Limite inferiore fascia d'oscillazione	Limite superiore fascia d'oscillazione
Liquidità	0.00%	0.00%	5.00%
Obbligazioni CHF	25.00%	15.00%	35.00%
Obbligazioni "mondo" (hedged)	15.00%	10.00%	20.00%
Azioni	40.00%	30.00%	50.00%
Immobili	10.00%	7.00%	13.00%
Investimenti alternativi	10.00%	7.00%	13.00%
Quota in valuta estera	*48.00%*	*30.00%*	*70.00%*

In sede di attuazione della strategia, si applica il principio "core/satellite". Gli investimenti centrali ("core") in azioni e obbligazioni sono gestiti in modo passivo. La gestione attiva dei "satelliti" è affidata a manager. Nella scelta dei satelliti e nella determinazione della loro quota nel portafoglio si ha cura di mantenere un rapporto equilibrato fra rendimento previsto e rischio. Inoltre i rischi esterni al mercato vengono ridotti al minimo o evitati. I rischi non inerenti al mercato sono, per esempio: rischi di controparte (i Fondi mantengono un minimo di liquidità), rischi legali (i Fondi hanno posto termine già nel 2004 al prestito di titoli), rischi relativi ai manager (i manager vengono scelti attraverso una procedura in più fasi; la loro attività viene sorvegliata), rischi legati alle categorie d'investimento (i Fondi evitano generi d'investimento "di moda", il cui meccanismo non è chiaro), rischio di illiquidità (viene volutamente scelto un numero limitato di investimenti liquidi nell'ottica di un rendimento più elevato, altri investimenti difficili da vendere vengono evitati).

Politica d'investimento orientata al lungo termine

Per entrambi i Fondi è adottata una politica d'investimento a lungo termine. Diversamente, per esempio, dai fondi di cassa pensione, nei quali la copertura e la liquidità devono essere garantite in qualsiasi momento, i pagamenti del Fondo di disattivazione e del Fondo di smaltimento dovranno essere effettuati solamente dopo la messa fuori esercizio delle centrali nucleari attualmente in servizio. Secondo l'articolo 8 capoverso 5 OFDS, entrambi i Fondi si basano su un rendimento del 5% (dopo detrazione dei costi di gestione del patrimonio, incl. le commissioni bancarie e le tasse di negoziazione) e un tasso di rincaro del 3%. Ne risulta un rendimento reale del portafoglio del +2% (all'anno). I rendimenti reali effettivi ammontano a +2,95% (all'anno) per il Fondo di disattivazione (1.1.1985 – 31.12.2009) e del +0.55% (all'anno) per il Fondo di smaltimento (1° trimestre 2002 – 31.12.2009).

Situazione finanziaria dei Fondi al 31.12.2009

Nel 2009, il Fondo di disattivazione e il Fondo di smaltimento hanno chiuso in territorio positivo (Fondo di disattivazione +15,54%, Fondo di smaltimento +15,26%)

Fondo di smaltimento

A fine 2009, il capitale accumulato nel Fondo ammontava a 2'702 milioni di franchi (2008: 2'308 milioni di franchi). Con un rendimento del +15,26% (2008: -21,78%) sugli investimenti, il conto economico del Fondo di smaltimento presenta, nell'anno in esame, un utile di circa 351 milioni di franchi (2008: perdita di 649 milioni di franchi).

Fondo di disattivazione

A fine 2009, il capitale accumulato nel Fondo ammontava a 1'271 milioni di franchi (2008: 1'069 milioni di franchi). Con un rendimento del +15,54% (2008: -18,96%) sugli investimenti, il conto economico del Fondo di disattivazione presenta, nell'anno in esame, un utile di circa 165 milioni di franchi (2008: perdita di circa 250 milioni di franchi).

Situazione finanziaria delle centrali al 31.12.2009

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 5% ipotizzato per gli investimenti (importo previsto) e sul valore reale ottenuto in base al ren-

dimento effettivo (importo effettivo). A fine anno, le situazioni relative alle singole centrali erano le seguenti:

Fondo di disattivazione:

	Beznau / CHF	**Gösgen** / CHF	**Leibstadt** / CHF	**Mühleberg** / CHF	**Zwilag**	Total / CHF
Importo previsto al 31.12.09; [1] **in base al rendimento del 5%**	386'200'000	279'900'000	325'600'000	257'400'000	9'900'000	1'259'000'000
Importo effettivo al 31.12.09; [2] **in base al rendimento effettivo**	432'744'481	287'187'957	308'395'694	232'695'521	9'803'394	1'270'827'047
Eccedenza/scoperto	46'544'481	7'287'957	-17'204'306	-24'704'479	-96'606	11'827'047
Eccedenza/scoperto [3]	+ 12.05%	+2.60%	-5.28%	-9.60%	-0.98%	+0.94%

Fondo di smaltimento:

	Beznau / CHF	**Gösgen** / CHF	**Leibstadt** / CHF	**Mühleberg** / CHF	Total / CHF
Importo previsto al 31.12.09; [1] **in base al rendimento del 5%**	850'900'000	725'500'000	673'500'000	345'600'000	2'595'500'000
Importo effettivo al 31.12.09; [2] **in base al rendimento effettivo**	924'385'341	794'238'601	637'050'559	346'727'995	2'702'402'496
Eccedenza/scoperto	+73'485'341	+68'738'601	-36'449'441	+1'127'995	+106'902'496
Eccedenza/scoperto [3]	+8,64%	+9,47%	-5,41%	+0,33%	+4,12%

[1] articolo 8 capoverso 5 OFDS
[2] Quota di ciascuna centrale nel patrimonio del Fondo secondo il bilancio
[3] In relazione alle eccedenze e agli scoperti, la Commissione fissa le modalità di rimborso o, rispettivamente, decide misure per colmare le lacune, sulla base di bande di oscillazione predefinite.