



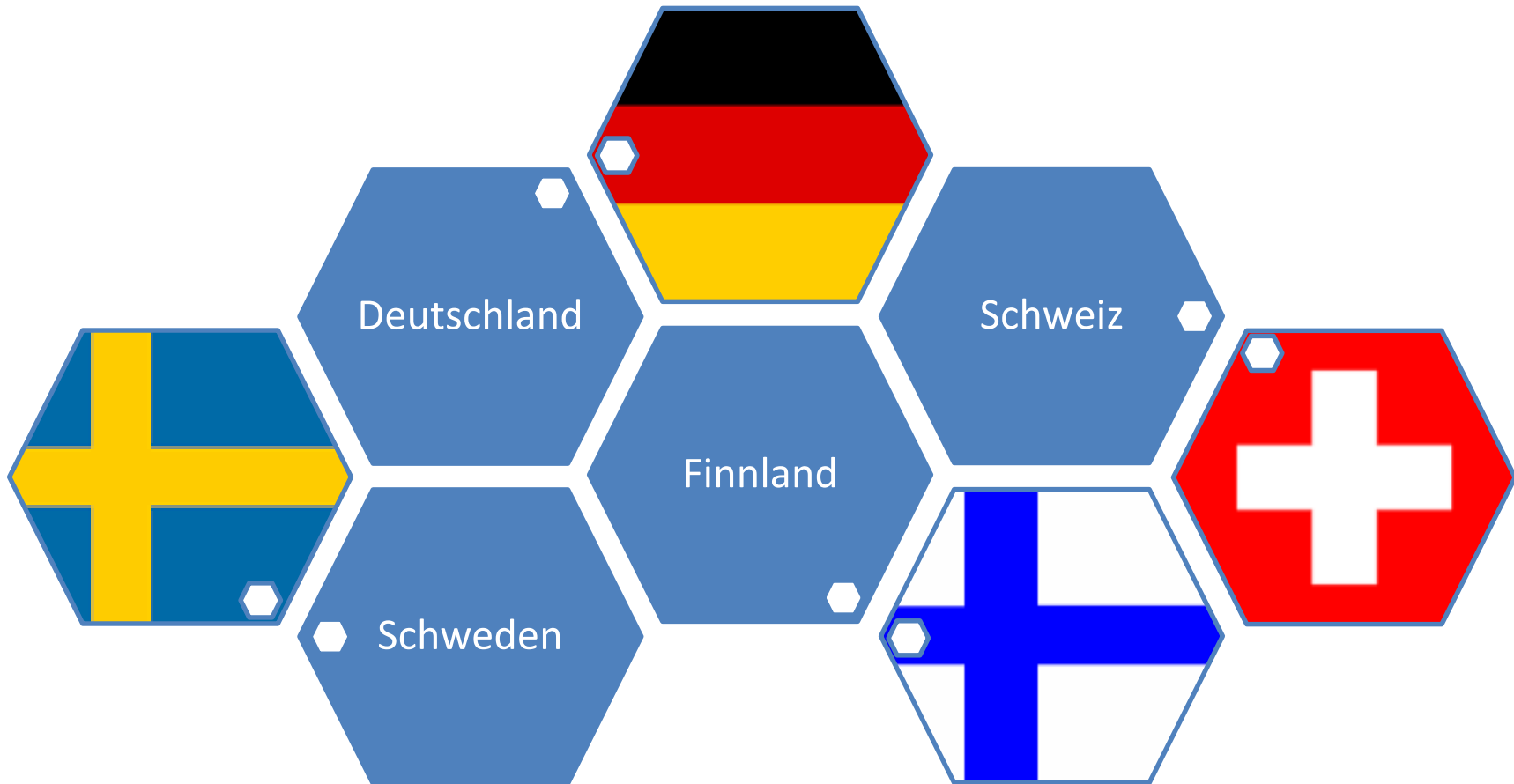
HOCHSCHULE RUHR WEST
UNIVERSITY OF APPLIED SCIENCES

WIRTSCHAFTSINSTITUT

Präsentation zum Thema

„Anlagestrategien verschiedener Fondslösungen und deren Risikoeinschätzung“

Vergleich der Anlagestrategien von Fondslösungen



Deutscher Entsorgungsfonds

- **Anlagestrategie** orientiert sich an **Anlagerichtlinien**
 - Anlagerichtlinien orientieren sich an den Regelungen des Kapitels 4 der **Pensions-Aufsichtsverordnung**
- **Strategie orientiert sich an der Versicherungswirtschaft**
- Der Fonds wird von einer Stiftung öffentlichen Rechts verwaltet

Portfoliogestaltung und Risiko:

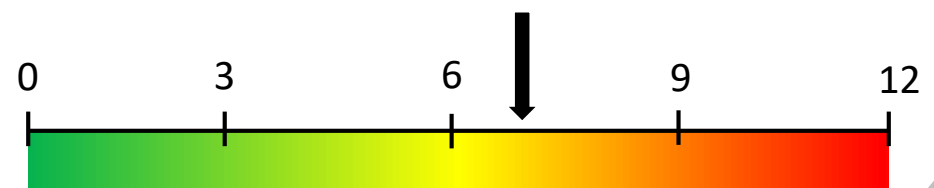
Finanzanlagen	4,33 Mrd. Euro	
liquide Anlage	2,88 Mrd. Euro	Standardabweichung [%]
Aktien	21 %	24.91
Unternehmensanleihen	25 %	1.63
Staatsanleihen	23 %	2.01
neutrale Anlage	1,45 Mrd. Euro	Standardabweichung [%]
Schuldverschreibungen	11 %	2.02
Supranationals	3 %	2.01
Förderbanken	12 %	1.89
Anleihen Bundesländer	3 %	2.09
Staatsanleihen	2 %	2.01
Standardabweichung	100 %	6.71

Renditen:

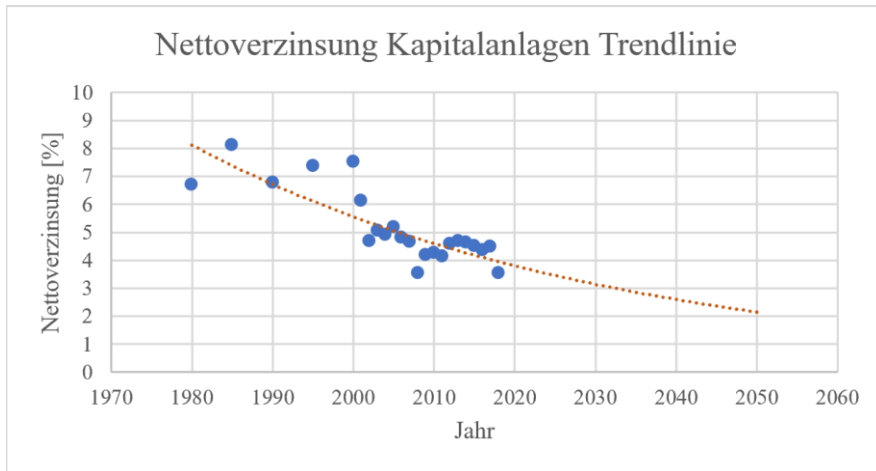
- Angestrebte Realrendite: 4,58 %/a

Risikoeinschätzung:

- Keine starren Obergrenzen
- Breite Streuung über versch. Asset-Klassen
- Risikomanagementkonzept



Entsorgungsfonds im Vergleich zur Versicherungswirtschaft



Nettoverzinsung der deutschen Lebensversicherer:

- Rückgang der Nettoverzinsung in den letzten 20 Jahren
- Ursachen: Niedrigzinspolitik der EZB, ...

Auswirkungen auf die Anlagestrategie:

- Risikoreichere Anlagestrategie → höhere Investitionen in Aktien

Vergleich der Standardabweichungen:

- LV gehen höheres Risiko in der Anlagestrategie ein
- Entsorgungsfonds im unteren Drittel angeordnet
- Erwirtschaftete Nettoverzinsung der LV 2018 liegt bei 3,54 % bei deutlich höherem Risiko

→ Entsorgungsfonds muss risikoreich investieren, um die jährliche Verzinsung von 4,58 % zu erreichen.

Lebensversicherung	Standardabweichung [%]
Allianz	15,22
R+V	12,63
Zurich	12,00
Axa	10,53
Bayern	10,09
Cosmo direct	8,96
Württembergische	8,39
Aachener Münchener	7,59
Nürnberger	6,98
Entsorgungsfonds	6,71
Generali	4,33
Debeka	1,36

Schweizer Stilllegungs- und Entsorgungsfonds

- Anlagestrategie gibt vor, dass „Sicherheit sowie eine angemessene Anlagenrendite und Zahlungsbereitschaft je Kernanlage gewährleistet werden muss“

→ Strategieauslegung: Sicherheit & angemessene Anlagenrendite

Portfoliogestaltung:

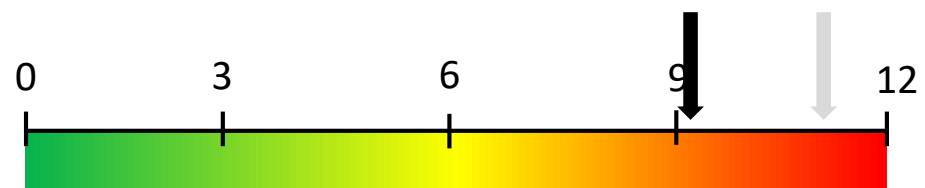
- Obligationen 50 %
- Aktien 30 %
- Immobilien 15 %
- Liquide Mittel 0 %
- Alternative Anlagen 5 %

Renditen:

- Angestrebte Realrendite: 2,00 %
- Ø Rendite Stilllegungsfonds: 3,67 %
- Ø Rendite Entsorgungsfonds: 2,27 %

Risikoeinschätzung:

- Großer Anteil Aktien von 30 % → Anteil der Aktien kann bis auf 40 % erhöht werden
- **Standardabweichung Portfolio: 09,02 %**
- **Standardabweichung erhöhtes Risiko: 11,30 %**



Finnischer Fonds zum Management nuklearer Abfälle

- Gesetzlich vorgeschriebene sehr restriktive **Anlagestrategie**, die in hohem Maße auf **Sicherheit** und **Liquidität** ausgelegt ist.

→ Strategieauslegung: Sicherheit & Liquidität

- Ein Verwaltungsgremium übernimmt das Management des Fonds.
- **Anlage soll in Form von Ausleihungen erfolgen** → KKW-Betreiber können bis zu 75 % des Fondsvolumens zu aktuellen Darlehenszinsen abzüglich 0,15 %/a ausleihen
- Restliche 25 % kann der Staat ausleihen

Portfoliogestaltung:

- Ausleihungen KKW-Betreiber 75 %
- Ausleihungen Staat 25 %

KKW-Betreiber nutzen aktuell die 75 % nicht aus

Renditen:

- Jährliche Renditen von 0,5 – 1,6 %

Risikoeinschätzung:

- Sehr geringes Risiko staatlicher Anleihen
- Ausleihrisiko der KKW-Betreiber sinkt



Schwedischer Fonds zum Management nuklearer Abfälle

- **Anlagestrategie** wird in **Richtlinien zur Kapitalanlage** vorgeschrieben
- Bis zum Jahr 2009 waren die **Anlagerichtlinien ähnlich restriktiv wie in Finnland**
- Ab 2009 wurden die Auflagen zum ersten Mal gelockert
- **Ab Oktober 2017: 40 % des Fondsvermögen dürfen in Aktien investiert werden.**

Portfoliogestaltung:

- Staatliche Schuldverschreibungen 20 %
- Gedeckte Schuldverschreibungen 48 %
- Wertpapiere 29 %
- Zahlungsmitteln 03 %

→ **Ab 2018 Ausweitung der Investitionen in Aktien**

Renditen:

1996 – 2017 Ø reale Rendite: 4,7 %

Reale Rendite 2017: -0,2 %

Risikoeinschätzung:

- **Standardabweichung: 08,67 %**
- **Standardabweichung Aktienerweiterung: 11,20 %**

