

Anja Mikus

Vorsitzende des Vorstands

CEO / CIO

KENFO - Fonds zur Finanzierung der kerntechnischen Entsorgung

Stiftung des öffentlichen Rechts

Rede anlässlich des Presse-Jahresgesprächs

am 7. Juli 2022

in Berlin

– Es gilt das gesprochene Wort –

Sendesperrfrist: 07.07.2022, 12:00 Uhr

Guten Tag meine Damen und Herren,

anlässlich der Veröffentlichung unseres Geschäftsberichts 2021 möchte ich Sie auch im Namen meiner Vorstandskollegen Stefan Spannagl und Dr. Thomas Bley zu unserem diesjährigen Jahrespressegespräch herzlich willkommen heißen.

Wie in den vergangenen Jahren werde ich Ihnen einen Überblick zum KENFO, zu den Kapitalanlagen Ende des Geschäftsjahres 2021, über die Entwicklungen in 2022 und natürlich zum Thema Nachhaltigkeit geben bevor Herr Dr. Bley Ihnen die Geschäftszahlen erläutert.

Mitte Juni hatte der KENFO – Fonds zur Finanzierung der kerntechnischen Entsorgung - sein 5jähriges **Stiftungsjubiläum**.

In diesen fünf Jahren haben wir Pionierarbeit geleistet. Gemeinsam mit unserem Kuratorium, dessen Mitglieder sowohl aus dem Deutschen Bundestag als auch aus dem Wirtschafts-, Finanz- und Umweltministerium kommen, haben wir den ersten deutschen Staatsfonds aufgebaut und damit eine Investmentkompetenz geschaffen, wie es sie im öffentlich-rechtlichen Bereich so bisher nicht gab.

Eckdaten



Eckdaten KENFO (Stand 31. Dezember 2021)



Zu den Eckdaten möchte ich auf drei Punkte besonders hinweisen:

1. Der KENFO ist als **Finanzinvestor** gemäß seinem gesetzlichen Auftrag auf Renditeerzielung fokussiert. Er hat keinen Förderauftrag.
2. Der KENFO ist sehr **langfristig** orientiert. Seine Laufzeit beträgt ca. 80 Jahre. Er ist keine Ewigkeitsstiftung, sondern eine **Verbrauchsstiftung**. Deshalb sind keine weiteren Einzahlungen vorgesehen. Das ist eine besondere Herausforderung für die Liquiditätssteuerung und differenziert uns von anderen Stiftungen, Versorgungswerken und Staatsfonds.
3. Der KENFO ist die größte öffentlich-rechtliche Stiftung in Deutschland.

Governance der Stiftung

Beaufsichtigt wird der KENFO von seinem Kuratorium. Die Rechtsaufsicht übt das BMWK im Einvernehmen mit BMF und BMUV aus.

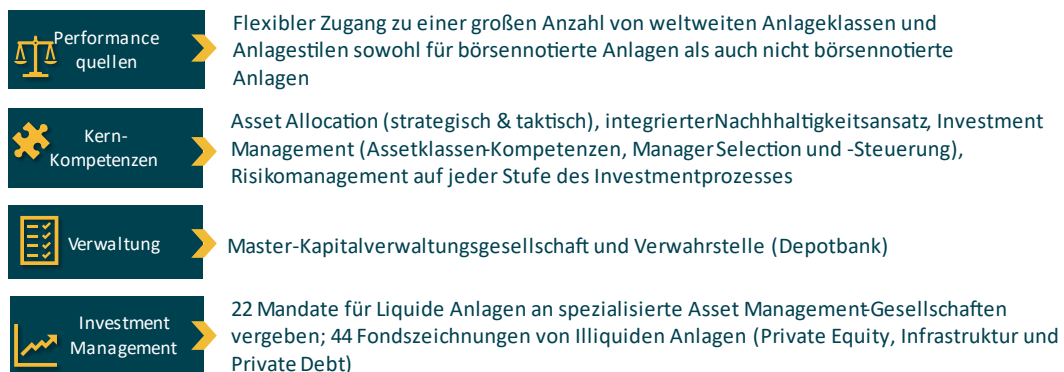
Wie immer nach einer Regierungsbildung hat sich unser Kuratorium in diesem Jahr am 20. Juni neu konstituiert.

Dem Kuratorium gehören 11 Mitglieder aller im Bundestag vertretenen Parteien entsprechend der Sitzverteilung an sowie 12 Vertreter*innen aus den drei Bundesministerien BMWK, BMF und BMUV. Zum neuen Vorsitzenden des Kuratoriums wurde **Herr StS Udo Philipp** aus dem BMWK gewählt. Wir freuen uns sehr auf eine erfolgreiche Zusammenarbeit in einem nicht ganz einfachen Umfeld.

Investmentkompetenz



Der KENFO hat eine leistungsstarke Investmentplattform aufgebaut
KENFO arbeitet wie ein großer, institutioneller Investor



Als Finanzinvestor investieren wir weltweit breit diversifiziert in eine große Anzahl von Assetklassen zur Kapitaldeckung der staatlichen Verpflichtung, die nuklearen Abfälle zu entsorgen.

Es ist uns gelungen, ein kompetentes, hochmotiviertes Investmentteam in Berlin aufzubauen. Das KENFO-Team umfasst aktuell 40 Mitarbeiter* innen.

Der KENFO hat professionelle Investmentprozesse entwickelt und verfügt über IT-Systeme und Schnittstellen zur Steuerung großer Vermögen – vergleichbar mit einem staatlichen Kompetenzzentrum für Kapitalanlagen.

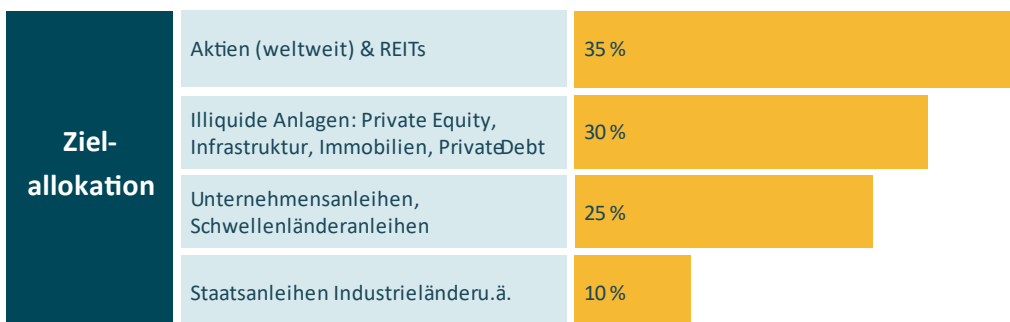
Um eine ausgewogene, aber renditestarke Vermögensstruktur umzusetzen, ist der Zugang und das Know-how zu den

verschiedenen Anlageklassen unverzichtbar. Dazu gehören sowohl weltweite Investments in börsennotierte Anlagen als auch in das illiquide Private Market-Segment einschließlich einer großen Anzahl von Sub-Assetklassen. Auf Basis unserer Zielrendite wurde die Strategische Asset Allocation – das Rückgrat unserer Strategie - entwickelt. Dabei handelt es sich um eine Optimierung von Risiko und Rendite.

Unsere **Zielallokation** ist auf die Erreichung der Zielrendite ausgerichtet. Sie soll nach Abschluss des Aufbaus der Illiquiden Anlagen in 2027 erreicht werden.

Ein langer Anlagehorizont und eine globale Diversifikation sind die Basis für eine solide und nachhaltige Rendite

Vereinnahmung von Risiko und Illiquiditätsprämien



Illiquide Anlagen sollen überproportionalen Wertbeitrag bringen

Heute haben die illiquiden Anlagen einschließlich offener Kapitalzusagen die 3 Mrd. Euro-Marke überschritten. Das ist ein Anteil von mehr als 13% am Gesamtvermögen und auf insgesamt 44 Fonds verteilt. Das langfristige Ziel sind 30%.

Davon sind rund 50% Private Equity, 10% Private Debt und 35% Infrastruktur. Rund 45% unseres **Infrastrukturportfolio** sind Investitionen in die **Energiewende sowie Digitalisierung**.

Der **Aufbau des Private Market-Segments** dauert in der Regel recht lange, denn jeder Zeichnung gehen umfassende Due Diligence-Prozesse voraus. Zwischen dem Zeitpunkt der Entscheidung, der Zeichnung der Fonds bis zur Investition durch Kapitalabrufe liegen in der Regel mehrere Jahre. Nach unserem Plan sollte das Private Markets-Segment bis 2027 investiert sein.

In Phase 1 der nicht börsennotierten Vermögensanlagen haben wir zunächst mit erfahrenen Partnern bei der Auswahl von erfolgreichen Fonds zusammengearbeitet. Jetzt kommen wir in Phase 2, in der der KENFO immer mehr auch als unmittelbarer Investor in sog. Direktinvestments als Co-Investor vornehmen wird, um seine Renditemöglichkeiten weiter zu optimieren. Dazu wird der KENFO wie beim letzten Mal angekündigt das Personal

von derzeit 40 auf 60 Expert*innen weiter aufstocken.

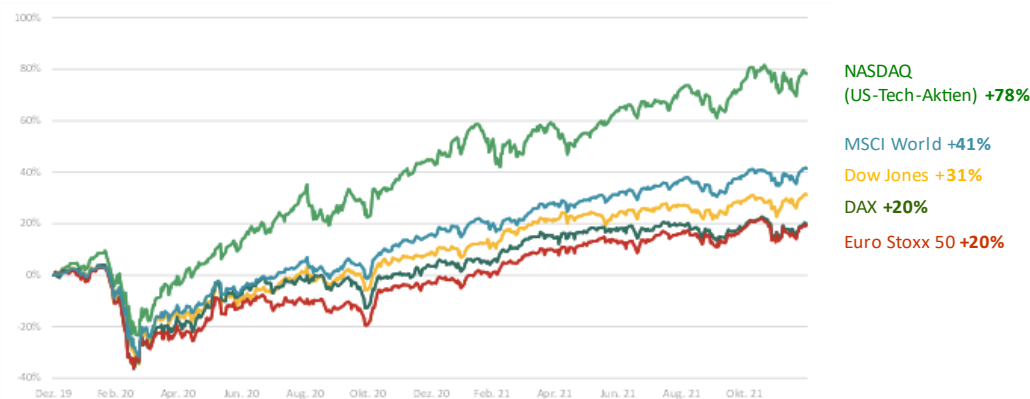
Der KENFO hat die Weichen für die Herausforderungen der illiquiden Investments gestellt. Diese fokussierte Anlageklasse trägt zu Diversifizierung und Stabilisierung des Gesamtportfolios bei.

Kapitalmarktgeschehen 2021

KENFO

Aktienmärkte erreichen nach Einbruch neue Höchststände in 2021
Technologiewerte mit besonders starker Wertentwicklung

Wertentwicklung ausgewählter Aktienindizes 2020 und 2021



Wertentwicklung in Lokalwährung, Total Return; Zeitraum 31.12.19 bis 31.12.21; Quelle: Bloomberg

Im vergangenen Jahr profitierten die Aktienmärkte von der anhaltend expansiven Geldpolitik und dem in dieser Größenordnung noch nie da gewesenen Rettungspaketen der Regierungen. Die Vor-Corona Indexstände bei Aktien wurden im letzten Jahr nochmals deutlich übertroffen. Der US-Technologie-

Index Nasdaq legte trotz des Corona-bedingten Absturzes in diesem Zeitraum 78%. Vom Corona-Tief bis Ende Dez. 2021 konnte er sogar um 130% zulegen. Auf der anderen Seite zogen die Rohstoffpreise – insbesondere Energie – deutlich an. Der einsetzende Inflationsdruck führte zu einem ersten Zinsanstieg bei Anleihen – und damit zu Kursverlusten an den Bondmärkten in 2021.

Der KENFO konnte von der Aktienentwicklung profitieren.

Anlageergebnis 2021

Kapitalanlagen profitieren 2021 von hoher Aktienquote Snapshot KENFO

per 30.12.2021

| Anlageklassen | Stiftungs- vermögen | | Wertentwicklung ¹ | |
|---|------------------------|---------------|------------------------------|--------------|
| | Mio. EUR | % | Mio. EUR | ROI in % |
| Liquide Anlage | 24.144 | 94,7% | 2.029 | 10,2% |
| Staatsanleihen | 4.003 | 15,7% | -111 | -2,7% |
| Unternehmensanleihen | 7.430 | 29,1% | -20 | -0,3% |
| Aktien & REITs | 12.711 | 49,9% | 2.160 | 22,4% |
| Illiquide Anlage | 704 | 2,8% | 76 | 30,4% |
| Nachrichtlich: offene Kapitalzusagen | 1.802 | | | |
| Kapitalanlagen gesamt | 24.848 | 97,5% | 2.105 | 10,4% |
| Barmittel ² / Negativzinsen | 645 | 2,5% | -23 | -0,6% |
| Gesamt | 25.493 | 100,0% | 2.082 | 8,6% |

¹ Prozentwert ist der "Return on Investment" unter Berücksichtigung der Investitionszeitpunkte; Quelle: INKA, Bundesbank
² Reduziert um Negativzinsen, Auszahlungen Entsorgungskosten (2,4 Mrd. EUR seit Auflage), Auszahlungen i.H.v. Geschäftsbetrieb

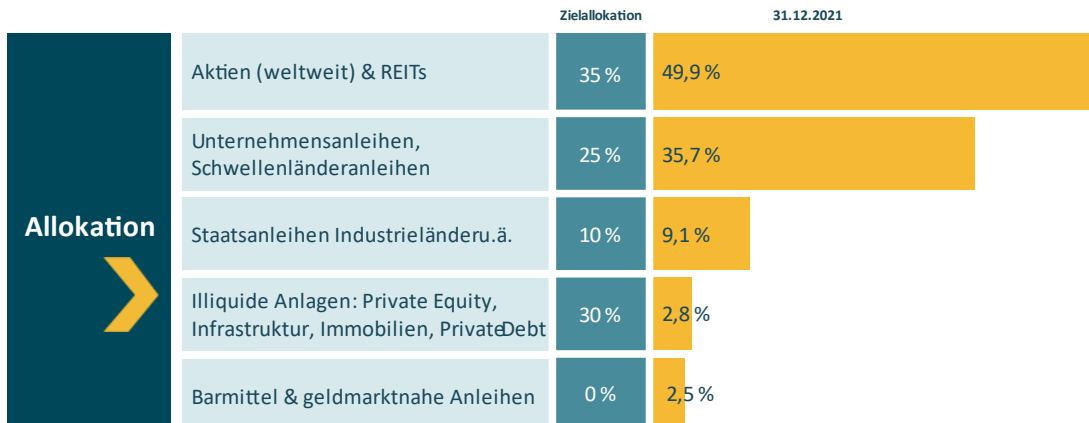
- › Gesamtvermögen des KENFO 25,5 Mrd. EUR
- › Vollinvestition Ende 2021 erreicht
- › Aktienquote ca. 50%
- › Rendite der Kapitalanlagen 2021 10,4%

Das Stiftungsvermögen betrug Ende 2021 insgesamt 25,5 Mrd. Euro. Rund 2,4 Mrd. EUR wurden seit Gründung für Entsorgungszwecke zwischenzeitlich ausgezahlt.

Mit 10,4% Rendite auf die Finanzanlagen sind wir hochzufrieden.

Aufbau des Private Market -Segments braucht Zeit

Vermögensstruktur zum 31.12.2021



Der Aufbau des Private Markets-Segments braucht Zeit, deshalb liegen die Aktieninvestments noch über der Zielallokation, um das Unterinvestment auszugleichen.

Ende 2021 waren rund 50 Prozent der Anlagen in globalen Aktien und REITs investiert. Zum Portfolioaufbau der nicht börsennotierten Anlagen gehören offene Kapitalzusagen von 1,8 Mrd. Euro in den Bereichen Private Equity, Infrastruktur und Private Debt. Inklusive offener Kapitalzusagen waren in 2021 über 2,5 Mrd. Euro investiert. Die Zielrendite lag bei 3,7%.

2021 war ein erfolgreiches Jahr für den KENFO:



Die Finanzanlagen erzielten 10,4 % im Geschäftsjahr 2021
Ausgewählte Ergebnisse und Daten



Finanzmärkte 2022

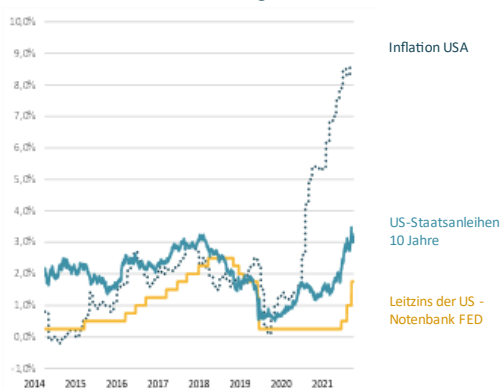
Wo Licht ist, ist auch Schatten. In 2022 hat das enorme Ausmaß der bestehenden Ungleichgewichte der Coronazeit die Finanzmärkte voll getroffen.



Ausufernde Inflation zwingt Notenbanken zum Handeln

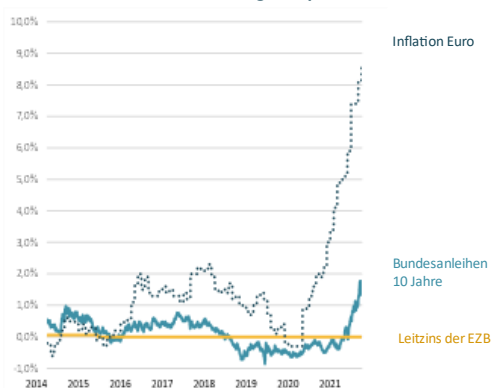
Resultat sind steigende Zinsen und Richtungswechsel in der Geldpolitik

Zins- und Inflationsentwicklung USA



02.01.2015 bis 30.06.2022
Quelle: Bloomberg

Zins- und Inflationsentwicklung Europa



Anhaltende Niedrigzinspolitik und umfangreiche Rettungspakete zeigen ihre Wirkung: Anstieg der Energiepreise, **zunehmender Inflationsdruck**, Zinswende, Lieferkettenengpässe sowie der Lockdown in China. Die Invasion Russlands in der Ukraine sorgte für zusätzlichen Inflationsdruck und große Unwägbarkeiten.

Inflationsraten um die 8%, ansteigende Anleihezinsen und eine noch expansive Geldpolitik: Die Notenbanken befinden sich im Spannungsfeld von Inflationsbekämpfung und Rezessionsbefürchtungen. Die großen Aktienindizes in USA und Europa haben im Durchschnitt im ersten Halbjahr fast 20% verloren.



Aktienmärkte seit Jahresbeginn mit negativer Wertentwicklung
Insbesondere Technologiewerte leiden unter Zinsanstieg

Wertentwicklung ausgewählter Aktienindizes seit dem 31.12.2020



Wertentwicklung in Lokalwährung, Total Return; Zeitraum 31.12.20 bis 30.06.22; Quelle: Bloomberg

Aber auch Anleihen, die in normalen Zeiten eine Pufferfunktion erfüllen, haben Verluste von rund 10% durch die Zinswende hinnehmen müssen.

Der KENFO hat sich diesen Entwicklungen natürlich nicht

entziehen können. Das ist allerdings nur eine Zeitpunktbetrachtung. Wir haben das Portfolio langfristig-strategisch durch die breit diversifizierte Vermögens- und Risikostruktur auf schwierigere Zeiten ausgerichtet, so dass Schwächephasen trotz Kursverlusten – wie wir sie derzeit sehen - durchgestanden werden können.

Reduzierung von Risiko durch Erhöhung der Barmittelquote
Frühzeitige Maßnahmen aufgrund Inflation und drohender Ukraine Krise

| | | Zielallokation | 31.12.2021 | 31.05.2022 |
|-------------------|---|----------------|------------|------------|
| Allokation | Aktien (weltweit) & REITs | 35 % | 49,9% | 43,8 % |
| | Unternehmensanleihen, Schwellenländeranleihen | 25 % | 35,7% | 27,8 % |
| | Staatsanleihen Industrieländeru.ä. | 10 % | 9,1% | 8,8 % |
| | Illiquide Anlagen: Private Equity, Infrastruktur, Immobilien, PrivateDebt | 30 % | 2,8% | 4,2 % |
| | Barmittel & geldmarknahe Anleihen | 0 % | 2,5% | 15,4 % |

Zusätzlich haben wir aus taktischen Überlegungen angesichts hoher Inflationsgefahren bereits Anfang 2022 **Risiken reduziert.**

So wurden vor dem Ukrainekrieg die Barmittel und der Bestand an kurzlaufenden Anleihen zur Liquiditätssteuerung auf 15% des Portfolios erhöht.

Diese schwierige Zeit bietet auch Chancen mit Blick auf das Private Market-Segment, wo weitere Zeichnungen erst noch

anstehen und Kapitalabrufe zeitverzögert einsetzen. Von den Preisabschlägen werden wir natürlich profitieren.

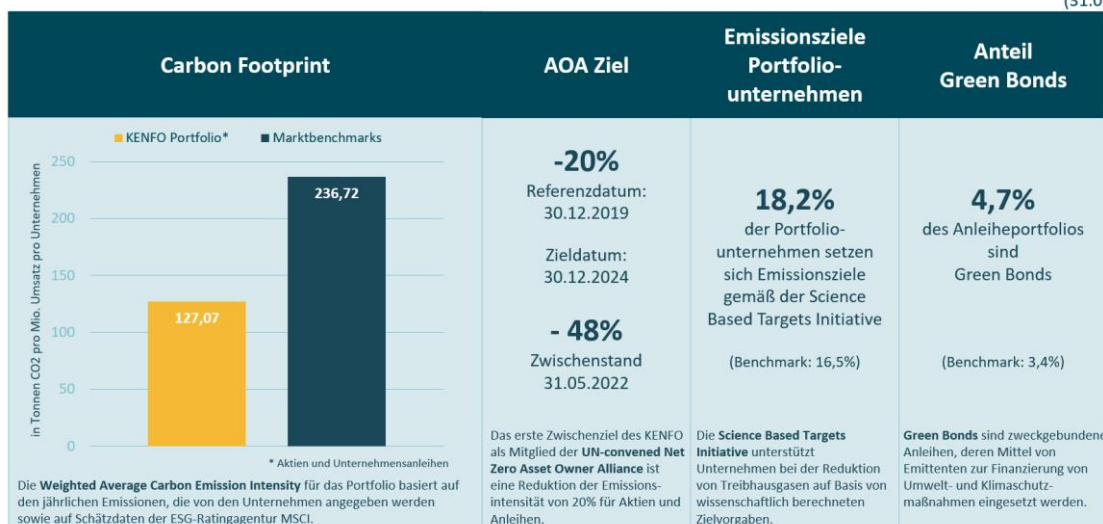
Nachhaltigkeit

Ein weiterer, langfristig stabilisierender Faktor ist unser Nachhaltigkeitsansatz, der das Investmentuniversum bestimmt.



Fokus Klimawerte: KENFO unterstützt Transformation der Realwirtschaft

(31.05.2022)



Letztes Jahr bin ich ausführlich auf unseren mehrstufigen Nachhaltigkeitsansatz mit Ausschlüssen, ESG-Filter und internationalen Nachhaltigkeitsstandards eingegangen. Heute möchte ich Ihnen einige unserer Weiterentwicklungen zum **Fokusthema Klima** vorstellen.

Der KENFO ist seit Frühjahr 2020 Mitglied der UN-convened Net

Asset Zero Alliance, deren Mitglieder sich verpflichtet haben, bis spätestens 2050 ihre Portfolien klimaneutral auszurichten. Dabei geht es nicht darum, ganze Branchen auszuschließen, sondern gemeinsam mit der Realwirtschaft den Transformationsprozess voranzubringen. Zur Erreichung des langfristigen Ziels wurden Meilensteine formuliert. Der KENFO hat das verpflichtende Zwischenziel von 2019 bis Ende 2024 seine CO₂-Intensität bei Aktien und Anleihen um 20% zu reduzieren. Dazu haben wir u.a. die Messung und Analyse des Carbon Footprints intensiv weiterentwickelt, um Auswertungen durchzuführen zu können.

1. Im Vergleich mit zusammengesetzten Marktbenchmarks unserer Strategischen Asset Allocation hat das Portfolio einen **deutlich geringeren Carbon-Footprint**.
2. Im Vergleich zum AOA-Ziel liegt das Portfolio bereits heute deutlich darunter. Allerdings wird mit fortschreitenden Investitionen der Einsparwert wieder anstiegen, aber wir sind zuversichtlich, mindestens die 20% zu erreichen.
3. 18,2% der Portfolio-Unternehmen setzen sich Emissionsziele gem. der **Science-Based-Target Initiative**.
4. Der **Green Bond-Anteil** liegt mit 4,7% höher als der der Anleihen-Benchmark.

Ich möchte noch darauf hinweisen, dass wir seit April unser Portfolio aus Transparenzgründen veröffentlichen. Im Anschluss an die Veröffentlichung unseres Geschäftsberichtes werden wir das Portfolio Ende 2021 auf unserer Homepage freigeschaltet. Wir sind stolz darauf, dass wir mit dem Institutional Asset Award für Nachhaltigkeit ausgezeichnet worden sind.



Meilensteine im Bereich Nachhaltigkeit in 2021



UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance
Erstes Zwischenziel zur Dekarbonisierung des Portfolios verabschiedet:
-20% für Aktien und Anleihen bis Ende 2024

**Nachhaltigkeit stand im Fokus der
Asset Manager Conference 2021**
mit Keynote-Speaker Mark Carney



Das Engagement-Konzept basiert auf 3 Säulen:

1. Asset Manager Engagement
2. Proxy Voting
3. Collaborative Engagement

**KENFO erhielt „Institutional Assets
Award“ der F.A.Z.-Gruppe 2020 & 2021**
für „eine überzeugende und
verantwortungsvolle Berücksichtigung
von ESG-Aspekten bei der Ausrichtung
der Kapitalanlagen gesamt und bei
einzelnen Anlageentscheidungen“.



Damit komme ich zum Fazit:

- **Der KENFO blickt auf ein exzellentes Jahr 2021 zurück.**
- **Der KENFO hat eine große Investmentkompetenz in den vergangenen fünf Jahren entwickelt.**
- **Die Strategie einer breiten Streuung und Ausgewogenheit erhöht die Krisenfestigkeit des Portfolios.** Schwächephasen können trotz Kursverlusten – wie wir sie derzeit sehen - durchgestanden werden.
- **„Klima“ ist ein Fokusthema der KENFO-Nachhaltigkeitsstrategie**

Ich danke Ihnen für Ihre Aufmerksamkeit und übergebe nun an meinen Kollegen, unseren Finanz- und Risikovorstand, Dr. Thomas Bley.