

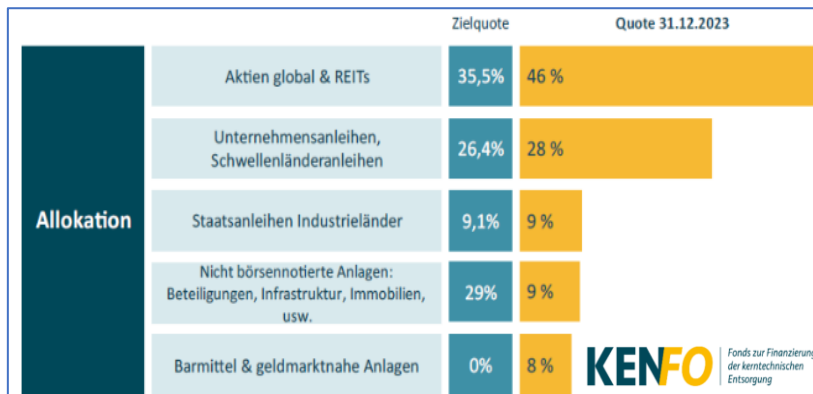
KENFO: Rendite und Strategie des ersten Staatsfonds Deutschlands?

Fonds zur Finanzierung der kerntechnischen Entsorgung soll das Generationskapital verwalten.



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt

Das **Chartbild der Woche** zeigt die Vermögensaufteilung des KENFO zum 31.12.2023 sowie die Zielquoten. Lesebeispiel: Ende 2023 lag die Aktienquote bei 46 % und Anleihen wurden mit 37 % gewichtet. Nichtbörsennotierte Anlagen einschließlich Kapitalzusagen beliefen sich auf 9 %. Barmittel und geldmarktnahe Anlagen: 8 %, die für Kapitalabrufe, z.B. für Infrastrukturprojekte, eingesetzt werden. Quelle: Kenfo



Was ist die Aufgabe des KENFO? Der KENFO wurde als erster deutscher Staatsfonds 2017 gegründet. Die Betreiber der insgesamt 25 deutschen Atomkraftwerke hatten sich damals mit einer Zahlung von gut 24 Mrd. Euro von ihrer Pflicht zur Zwischen- und Endlagerung des radioaktiven Mülls befreit. Der als Verbrauchsstiftung organisierte Kenfo legt das Geld an den Kapitalmärkten an und muss Auszahlungen zur Deckung der Kosten des Bundes in Zusammenhang mit der Entsorgung und Lagerung des radioaktiven Mülls leisten.

Bei der Aufteilung der Gelder weichen die Experten von der Gewichtung des weltweiten Aktienmarktes stärker ab. Vergleichsmaßstab für die Entwicklung des Portfolios (Benchmark): Eine Mischung aus den großen globalen Aktien- und Rentenmarktindizes (MSCI All Country World Index, MSCI Europe Index sowie BofA Global Bond Market Index EUR hedged). Diese Benchmark dient dem sehr langfristigen Vergleich über einen mehrjährigen Zeitraum, da das Portfolio planmäßig eine von dieser Benchmark abweichende Struktur aufweist. Der DAX allein oder der internationale Aktienindex MSCI World sind für das Portfolio keine geeigneten Vergleichsmaßstäbe.

Zielgewichtung: Jeweils 40 % in Europa (MSCI World Index Anteil 16 %) und in den USA (MSCI World 72 %) und 20 % in Asien (MSCI World 12 %). 60 % sollen in Aktien oder aktienähnliche Investments, 40 % in verzinsliche Anlagen (einschließlich Unternehmensanleihen) angelegt werden. Der KENFO investiert ebenso in 10 Schwellenländer und auch in kleine und mittelgroße Unternehmen. Aktuell sind 71 % in liquide Anlagen investiert. 29 % sind auf auf Immobilien, Infrastrukturprojekte, private Darlehen und private Eigenkapitalfinanzierungen verteilt. Für die Sektoren und Regionen wurden folgende Mandate vergeben: 19 aktive Managementmandate, 7 passive Managementmandate und 47 Fondsmanager für nicht-börsennotierte Anlagen. 55 % des Portfolios werden aktiv und 35 % passiv (ETF und Index) verwaltet. 9 % liegen aktuell in nicht-börsennotierte Anlagen.

Welche Renditen wurden bisher erzielt? Für die langfristige Zielrendite wird 3,7 % p.a. ausgegeben. Dieses Renditeziel wurde trotz eines negativen Jahres in 2022 (-12,2 %) deutlich übertroffen. Im ersten Halbjahr 2024 liegt man bei fast fünf Prozent Rendite (Renditen seit 2019 nebenan).

Jahr	KENFO-Rendite %
2023	11,1
2022	-12,2
2021	10,4
2020	8,3
2019	10,2

Der KENFO-Fonds dient Bundesfinanzminister Lindner als Vorbild für die Aktienrente. Der Fonds soll in Zukunft auch das Generationenkapital verwalten. Ein „Generationenkapital“-Fonds soll etwas risikoreicher investieren können als der KENFO. Dieser schüttet regelmäßig Geld aus, um die Suche nach einem Endlager für atomaren Abfall in Deutschland zu finanzieren.

Der geplante Renten-Stützungsfonds „Generationenkapital“ soll nach Aussagen von Kenfo-Chefin Anja Mikus auf eine Aktienquote von 80 % gehen können.



Glossar: Diverse Quellen incl. Verlinkungen

- <https://www.kenfo.de/der-fonds>
- https://www.kenfo.de/fileadmin/user_upload/texteredenartikel/kenfo_anja_mikus_interview_handelsblatt.pdf
- <https://www.tagesschau.de/wirtschaft/finanzen/renten-fonds-aktien-100.html>
- <https://www.capital.de/geld-versicherungen/geld-fuer-die-rente--in-diese-aktien-soll-der-neue-fonds-investieren-34850522.html>
- <https://www.wiwo.de/finanzen/boerse/kapitalstock-in-der-gesetzlichen-rente-11-1-prozent-rendite-gute-aussichten-fuer-das-generationenkapital/29878980.html>
- <https://www.procontra-online.de/politik/artikel/wir-muessen-fuer-ein-gewisses-risiko-bereit-sein>
- <https://www.dpn-online.com/news/recht-regulierung/kenfo-liefert-und-bereitet-sich-auf-das-generationenkapital-vor-137470/>
- <https://www.capital.de/geld-versicherungen/geld-fuer-die-rente--in-diese-aktien-soll-der-neue-fonds-investieren-34850522.html>

(Stand 28.06.2024)

Anlageklassen	Stiftungs- vermögen		Wertentwicklung					
	Mio. EUR	%	lfd. Gj ROI in %	2023 ROI in %	2022 ROI in %	2021 ROI in %	2020 ROI in %	2019 ROI p.a. in %
Liquide Anlage^{1,2}	21.142	85,8%	4,8%	12,0%	-14,0%	10,2%	8,3%	10,2%
Staatsanleihen Industrienationen	2.457	10,0%	-2,1%	4,4%	-16,6%	-3,7%	4,7%	2,8%
Schwellenländeranleihen	1.270	5,2%	-0,7%	10,8%	-8,7%	-0,8%	-1,2%	11,0%
Unternehmensanleihen	5.954	24,2%	0,3%	8,9%	-13,6%	-0,3%	6,8%	9,2%
Aktien & REITs¹	10.359	42,1%	9,4%	16,3%	-15,8%	22,3%	14,7%	25,2%
Industrienationen ¹	7.046	28,6%	11,3%	17,8%	-14,1%	24,3%	19,9%	27,6%
Schwellenländer	1.758	7,1%	12,4%	11,1%	-14,8%	5,1%	22,8%	22,6%
REITs	1.555	6,3%	-0,6%	15,4%	-27,0%	33,3%	-5,8%	21,0%
Geldmarktnahe Anlagen ²	1.103	4,5%	2,1%	4,0%	-3,5%	-0,6%	0,6%	3,2%
Nicht-börsennotierte Anlage offene Kapitalzusagen	2.621	10,6%	6,4%	6,4%	7,3%	30,3%	14,4%	N/A
Kapitalanlagen gesamt inkl. Kapitalzusagen	23.763	96,5%	5,0%	11,5%	-13,1%	10,4%	8,3%	10,2%
Barmittel	866	3,5%	1,9%	3,2%	-0,2%	-0,6%	-0,5%	-0,4%
Gesamt	24.629	100,0%	4,9%	11,1%	-12,2%	8,6%	4,6%	3,4%
Auszahlung BMUV:	-3.663		0	-637	-648	-1.043	-513	-361

¹ inkl. vormals bei der Bundesbank gehaltener Aktienbestände
² Wertentwicklungen seit Auflage inkl. Neuzulassung

Wichtige Hinweise: Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien. Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bildern erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement
Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting
Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11
info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de