

Årsredovisning 2024

och miljö

Varje dag
lämnas
100 000 ar

Det svenska systemet
för kärnavfall



Kärnavfallsfonden
SWEDISH NUCLEAR WASTE FUND

Årsredovisning 2024

Kärnavfallsfonden

Datum 2025-02-20

Dnr KAF 3.1-4-25

Foto: Katarina Ahlstedt

Innehållsförteckning

Årsredovisning 2024	1
Förod	3
Inledning	4
Kärnavfallsfondens roll i finansieringssystemet	4
Styrning av verksamheten	4
Uppgifter	4
Organisation	5
Året i korthet	6
Resultatredovisning	7
Prestationer och kostnader	7
Förvaltning av avgiftsmedel	8
Förvaltningsresultat	11
Fondens förändring	18
Ta emot avgiftsmedel	20
Utbetalningar från fonden	21
Resultaträkning	23
Balansräkning	24
Finansieringsanalys	25
Tilläggsupplysningar och noter	27
Redovisningsprinciper	27
Värderingsprinciper	28
Ersättningar och andra förmåner	29
Noter	30
Sammanställning över väsentliga uppgifter	38
Undertecknade	39

Förord



Kärnavfallsfonden ansvarar tillsammans med Riksgälden för att säkerställa att det finns tillräckliga finansiella medel för att ta hand om använt kärnbränsle från svenska kärnkraftverk och för att avveckla och riva dessa. Det är kärnkraftsbolagen som ska bekosta detta. Kärnavfallsfondens viktigaste uppgift är att förvalta de avgifter som bolagen betalar in till fonden.

I slutet av 2017 fick fonden ett utvidgat placeringsmandat som har preciserats i en förvaltningsstrategi där förvaltningen är uppdelad i två portföljer. I basportföljen får fonden placera i svenska statsobligationer, säkerställda obligationer och på räntebärande konto i Riksgäldskontoret. Där ska minst

60 procent av respektive tillståndshavares tillgångar vara placerade. Det utvidgade mandatet tillåter en långsiktig portfölj där återstående medel kan placeras i svenska och utländska företagsobligationer och aktier.

De nya placeringsmöjligheterna har hittills varit mycket gynnsamma för fondens avkastning. För de sex år som gått sedan starten har den långsiktiga portföljen avkastat i genomsnitt 8,77 procent per år vilket kan jämföras med basportföljen som under motsvarande period har haft en genomsnittlig avkastning på 0,29 procent.

Under sjuårsperioden har det varit stora svängningar i priset på finansiella tillgångar. Under 2022 föll exempelvis svenska och globala aktier i storleksordningen 20–25 procent. Att Kärnavfallsfonden trots detta har haft en relativt hög avkastning i sin långsiktiga portfölj under en sjuårsperiod belyser att risken att äga aktier minskar med placeringshorisonten.

Under 2024 uppgick fondens avkastning till 5,49 procent där basportföljen avkastade 2,00 procent och den långsiktiga portföljen 11,69 procent. Eftersom inflationen dämpades rejält under året så blev den reala avkastningen endast en knapp procentenhet lägre.

Kärnavfallsfonden har till uppgift att ta emot avgifter från tillståndshavarna och efter beslut av Riksgälden betala ut medel från fonden. År 2022 uppvaltade Kärnavfallsfonden regeringen i syfte att effektivisera hanteringen av tillståndshavarnas in- och utbetalningar till fonden. I december 2024 beslutade regeringen att ändra i finansieringsförordningen och tillåta ett nettningsförfarande från och med 2025. Det nya förfarandet minskar transaktionsvolymerna och innebär stora kostnadsbesparingar och lägre operativa risker.

Avslutningsvis vill jag och övriga styrelsen tacka medarbetare och förvaltare för goda arbetsinsatser under 2024.

Mats Dillén
Styrelseordförande

Inledning

Kärnavfallsfondens roll i finansieringssystemet

I början av 1980-talet beslutade riksdagen om en särskild finansiering av kostnaderna för att i framtiden på ett säkert sätt ta hand om det använda kärnbränslet och för att avveckla och riva kärnkraftsreaktorerna. Utgångspunkten är att kärnkraftsindustrin ska stå för kostnaderna. Därför betalar den som har tillstånd att inneha eller driva en kärnteknisk anläggning som ger eller har gett upphov till restprodukter en särskild avgift till staten.

Avgiften beräknas individuellt för varje tillståndshavare så att de beräknade framtida avgifterna tillsammans med de fonderade medel som hänför sig till tillståndshavaren motsvarar de beräknade totala framtida kostnaderna för tillståndshavaren. Riksgäldskontoret svarar för att beräkna avgifter och att godkänna utbetalningar av avgiftsmedel. Regeringen beslutar i vissa fall om avgifter och utbetalningar.

Avgiftsmedlen får också användas för att täcka vissa kostnader för forskning och utveckling, statliga myndigheters tillsyn, ärendehantering, medelsförvaltning m.m. samt för stöd till vissa kommuner. Tidigare kunde även ideella organisationer få stöd från kärnavfallsfonden, men sedan 2017 är detta inte längre möjligt (38 § förordning (2017:1179) om finansiering av kärntekniska restprodukter (finansieringsförordningen)).

De inbetalda avgiftsmedlen förvaltas av Kärnavfallsfonden. Myndigheten förvaltar också de medel som betalats in enligt den numera upphävda s.k. Studsvikslagen för att täcka vissa kostnader som hänför sig till det tidiga svenska kärnforskningsprogrammet.

Styrning av verksamheten

Verksamheten vid Kärnavfallsfonden har under 2024 styrts av följande bestämmelser.

- Lagen (2006:647) om finansiering av kärntekniska restprodukter (finansieringslagen)
- Förordningen (2017:1179) om finansiering av kärntekniska restprodukter (finansieringsförordningen)
- Förordningen (2017:1180) om förvaltningen av kärnavfallsfondens medel (förvaltningsförordningen)
- Förordningen (2007:1055) med instruktion för Kärnavfallsfonden

Vidare har regeringen beslutat om budget för myndigheten Kärnavfallsfonden.

Uppgifter

Kärnavfallsfondens uppgift är enligt ovanstående lagar och förordningar att

- ta emot avgiftsmedel
- förvalta avgiftsmedel
- betala ut avgiftsmedel

- hålla Riksgäldskontoret informerat om storleken på de fondandelar som finns avsatta för varje reaktorinnehavare och varje annan tillståndshavare samt om fondens verksamhet i övrigt så att Riksgäldskontoret kan fullgöra sina uppgifter inom finansieringssystemet.

Organisation

Kärnavfallsfonden är en myndighet som leds av en styrelse. Fonden har ingen anställd personal. Enligt förordningen med instruktion för Kärnavfallsfonden utför Kammarkollegiet kansligöromål åt fonden enligt överenskommelse mellan fonden och kollegiet.

Enligt överenskommelsen sköter Kammarkollegiet huvuddelen av kapitalförvaltningen inom de ramar som styrelsen fastställer. Förvaltningen av globala aktier och globala företagsobligationer sköts av Mercer Global Investments Europe Limited.

Året i korthet

- Kärnavfallsfondens kapital under förvaltning (AUM) uppgick vid slutet av 2024 till 81,9 (78,2)¹ miljarder kronor.
- Kärnavfallsfondens avkastning uppgick till 5,49 (9,43) procent efter kostnader. Den reala avkastningen uppgick till 4,69 (5,03) procent efter kostnader.
- Kärnavfallsfondens kostnader, inkl. depåavgift, och de externa förvaltningsavgifterna uppgick sammantaget till 0,057 (0,060) procent av det genomsnittliga fondkapitalet under året.
- Inbetalningarna till Kärnavfallsfonden i form av kärnavfallsavgifter m.m. uppgick till 3,7 (2,2) miljarder kronor.
- Utbetalningarna från Kärnavfallsfonden uppgick till 4,1 (3,1) miljarder kronor.
- Kärnavfallsfonden har nått en genomsnittlig avkastning på 2,9 (2,8) procent per år de senaste fem åren. I reala termer uppgick femårsgenomsnittet till -1,93 (-2,17) procent.

¹ Siffror i parentes avser föregående år.

Resultatredovisning

Prestationer och kostnader

Prestationer

Kärnavfallsfondens viktigaste prestation är den avkastning på fondens kapital som har uppnåtts under året. Under 2024 uppgick Kärnavfallsfondens förvaltningsresultat till 4 005 024 tusen kronor efter kostnader, vilket motsvarar en avkastning om 5,5 procent.

Den reala avkastningen, det vill säga efter justeringar för inflation, uppgick till 4,7 procent efter kostnader. Inflationen för helåret uppgick till 0,8 procent.

En mer detaljerad beskrivning av Kärnavfallsfondens förvaltningsresultat ges i avsnittet "Förvaltningsresultat".

Kostnader

Regeringen har beslutat en budget för ersättning till Kärnavfallsfonden. Kostnaderna ska täckas av medel ur fonden. I tabell 1 framgår regeringens beslutade budget för verksamhetens kostnader samt utfallen för de tre senaste åren.

Tabell 1. Verksamhetens kostnader, inkl. depåavgift

(tkr)	2024		2023		2022	
	Budget	Utfall	Budget	Utfall	Budget	Utfall
Kammarkollegiets administration	8 500	7 000 ¹⁾	8 600	8 600	7 600	7 600
Kammarkollegiets förvaltning	15 700	15 700	14 800	14 800	15 400	15 400
Depåavgift ¹⁾	2 350	2 276	2 100	2 415	2 100	2 319
Övriga förvaltningskostnader	1 850	905	1 650	1 058	1 560	1 129
Totala verksamhetskostnader	28 400	25 881	27 150	26 873	26 660	26 448

¹⁾ Kammarkollegiet sänkte avgiften för 2024 med 1 500 tkr.

¹⁾ Depåavgiften redovisas som en finansiell kostnad (transferering) i resultaträkningen och ingår därför inte i "verksamhetens kostnader".

Under 2024 uppgick verksamhetens kostnader till 23 604 tusen kronor (exklusive depåavgift). Av detta utgjorde Kammarkollegiets administration 7 000 tusen kronor och kapitalförvaltning 15 700 tusen kronor.

Vid sidan av Kammarkollegiet anlitar Kärnavfallsfonden externa kapitalförvaltare. Den externa förvaltningsavgiften tas ut som en procentsats av det förvaltade kapitalet och belastar därför inte Kärnavfallsfonden som en kostnad. Under 2024 uppgick den externa förvaltningskostnaden till 1 868 tusen dollar (1 690 tusen dollar), vilket uppskattningsvis motsvarar 19 758 tusen kronor (17 935 tusen kronor).

Sammanlagt uppgick verksamhetens totala kostnader (inklusive depåavgift) och den externa förvaltningsavgiften till 45 639 tusen kronor (44 080 tusen kronor), vilket motsvarar 5,7 baspunkter (6,0 baspunkter) av det genomsnittliga fondkapitalet under året.

Förvaltning av avgiftsmedel

Mål och övergripande krav på förvaltningen

Enligt finansieringslagen, 13 § andra stycket, ska fondens medel förvaltas enligt följande.

”Fondmedlen ska förvaltas aktsamt för att säkerställa finansieringen av de framtida kostnader som avgifterna är avsedda för. Förvaltningen får omfatta förvärv av aktier eller andelar i företag. Avkastningen på fondens medel ska läggas till kapitalet”.

Vidare anges följande övergripande krav i förvaltningsförordningen, 7 §.

”Fondmedlen ska förvaltas

1. på ett aktsamt sätt så att de med hög sannolikhet räcker till för det förväntade behovet av utbetalningar från fonden, har en väl avvägd risknivå och ger en tillfredsställande betalningsberedskap, och
2. på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn till miljö- och sociala aspekter, utan att kravet i 1 åsidosätts.”

Uppdelning på två olika förvaltningsportföljer

Av förvaltningsförordningen framgår vad tillståndshavarnas fondmedel får placeras i och hur mycket av varje tillståndshavares andel av fondmedlen som får placeras i mer riskfyllda tillgångar. Enligt 8 § ska, för varje tillståndshavares andel av fondmedlen, ett belopp som motsvarar summan av det diskonterade värdet av de förväntade nettoutbetalningarna av fondmedel under innevarande kalenderår och de närmast följande nitton kalenderåren, dock minst 60 procent av tillståndshavarens andel av fondmedlen, vara placerade i sådana säkra tillgångar som anges i nämnda paragraf. Resten får placeras i mer riskfyllda tillgångsslag enligt bestämmelserna i 9–10 §§.

Mot denna bakgrund förvaltas Kärnavfallsfondens medel i två separata delportföljer med olika placeringsregler.

- Basportföljen innehåller räntebärande konto i Riksgäldskontoret, skuldförbindelser utfärdade av staten, skuldförbindelser utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer samt derivatinstrument vars underliggande tillgångar är skuldförbindelser utfärdade av staten eller enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer eller som hänför sig till räntesatser i svenska kronor. Basportföljen utgör därmed fortsättningen på den tidigare totalportföljen för förvaltningen av kärnavfallsfonden.
- Den långsiktiga portföljen innehåller svenska och globala aktier, svenska och globala företagsobligationer samt derivatinstrument för att hantera bland annat ränterisker.

Basportföljen innehåller därmed de tillgångsslag som alla tillståndshavares medel får placeras i utan begränsning. Den långsiktiga portföljen innehåller de tillgångsslag som är tillåtna för placeringar i den mån det finns utrymme för det med de begränsningar som anges i 8–10 §§ förvaltningsförordningen.

Redovisning per tillståndshavare

Enligt Kärnavfallsfondens instruktion, 9 §, ska fondens årsredovisning upprättas på ett sådant sätt att det framgår hur stor del av fondens medel som belöper på varje reaktorinnehavare och varje annan avgiftsskyldig tillståndshavare.

För att hålla reda på varje inbetalares andel av medlen i respektive delportfölj används samma metod som vid förvaltning av värdepappersfonder. Kapitalet i respektive portfölj är uppdelat på ett antal lika stora andelar. In- och utbetalningar avseende en avgiftsskyldig leder till "köp/inlösen" av andelar. Portföljens behållning marknadsvärderas dagligen och "köp/inlösen" av andelar sker till aktuellt marknadsvärde.

För varje inbetalare görs placeringar i andelar i respektive delportfölj. Beslut om sådana placeringar ska uppfylla förvaltningsförordningens krav på en viss lägsta andel tillgångar av det slag som ingår i basportföljen.

Följande tabeller visar riktvärden och aktuell fördelning av placeringar i respektive portfölj för varje tillståndshavare per den sista december 2024. Studsviksfonden (se beskrivning i nästa avsnitt) redovisas här som om den vore en separat tillståndshavare.

Tabell 2. Fördelning mellan basportfölj och långsiktig portfölj, 2024-12-31

Procent	BAS riktvärde	BAS 2024-12-31	LÅNG riktvärde	LÅNG 2024-12-31
Ranstad Mineral	100	100	0	0
Studsviksmedel	100	100	0	0
OKG	62	61,4	38	38,7
Forsmark	62	61,3	38	38,6
Ringhals	62	61,0	38	39,1
Westinghouse	62	62,2	38	37,8
Studsvik Nuclear	62	61,0	38	38,5
Cyclife Sweden	62	61,0	38	39,1
Chalmers TH	62	61,0	38	39,1
AB SVAFO	62	62,4	38	37,6

För andelsägare vars förväntade nettoutbetalningar av fondmedel under de kommande tjugo åren motsvarar mindre än sextio procent av tillståndshavarens andel av fondmedlen uttrycks riktvärdet som en procentsats. Den faktiska andelen tillåts variera +/- 2 procent.

Tabell 3. Fördelning mellan basportfölj och långsiktig portfölj, 2024-12-31

Mnkr	BAS riktvärde	BAS 2024-12-31	LÅNG riktvärde	LÅNG 2024-12-31
Barsebäck Kraft	8 381	8 260,0	Resterande	2 650,9
Vattenfall Ågesta	218	181,3	Resterande	0

För andelsägare vars förväntade nettoutbetalningar av fondmedel under de kommande tjugo åren motsvarar mer än sextio procent av tillståndshavarens andel av fondmedlen uttrycks riktvärdet som ett belopp i kronor. Det faktiska beloppet tillåts variera med +/- 2 procent.

På grund av marknadsutvecklingen kan det uppstå avvikelser från de riktvärden som anges i tabellen. Om en tillståndshavares andel i basportföljen riskerar att bli mindre än vad förvaltningsförordningen föreskriver sker rebalansering omedelbart. I övrigt

genomförs rebalansering löpande under året i den utsträckning som är möjlig när andelsaffärer görs i samband med in- och utflöden av kapital för respektive andelsägare.

Studsviksmedel

I den numera upphävda lagen (1988:1597) om finansiering av hanteringen av visst radioaktivt avfall m.m. (Studsvikslagen), 3 §, angavs att avgiftsmedlen enligt den lagen skulle föras över till kärnavfallsfonden och att reglerna i finansieringslagen skulle tillämpas för förvaltningen. Att detta fortfarande gäller följer av bestämmelser i finansieringslagen, 5a och 13 §§.

Studsviksmedlen utgör fonderade särskilda avgifter som tidigare enligt Studsvikslagen har inbetalats av de fyra reaktorinnehavarna. De fonderade medlen ska användas för att täcka framtida kostnader för det tidiga svenska kärnkraftsprogrammet. Medlen förvaltas av Kärnavfallsfonden i en särskild fond. De hanteras därvid på samma sätt som om Studsviksmedlen vore ytterligare en tillståndshavare. Samtliga medel i Studsviksfonden är placerade i basportföljen.

Mot bakgrund av att Studsviksfonden inte längre tillförs medel gjorde Riksgäldskontoret år 2019 en fördelning av medlen på de framtida mottagarna av bidrag från Studsviksfonden. För att praktiskt hålla reda på hur stor andel av Studsviksfonden som hänför sig till respektive framtida mottagare tillämpas en modell som innebär att Studsviksfonden fungerar som en värdepappersfond med framtida mottagare av medel som "andelsinnehavare" av fondandelar i Studsviksfonden.

Aktsam och ansvarsfull förvaltning

Kärnavfallsfonden ska enligt förvaltningsförordningen förvalta fondmedlen på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn till miljö- och sociala aspekter. Fonden har för detta ändamål antagit en policy som preciserar vilka krav som ställs på kapitalförvaltningen.

Kärnavfallsfonden arbetar i huvudsak med olika typer av exkluderingsstrategier. Fonden avstår från att investera i företag eller branscher som bryter mot internationella konventioner eller riktlinjer som Sverige har ratificerat eller stödjer. Kortfattat omfattar dessa områden som miljö, mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter, korruption och kontroversiella vapen. Kärnavfallsfonden exkluderar även företag inom utvinning och prospektering av termiskt kol och oljesand, liksom företag som använder termiskt kol för elproduktion. Detta omfattar även företag med minoritetsägande i bolag med liknande verksamhet.

Sedan 2022 antog Kärnavfallsfonden ett nytt referensindex för den globala aktieportföljen som är anpassat till Parisavtalets klimatmål. Det nya indexet tillhör en grupp index som kallas PAB-index (Paris Aligned Benchmark) och regleras på EU-nivå. Indexet infördes i början av december 2022 och innebär ett mer proaktivt angreppssätt för portföljens sammansättning. Ett PAB-index måste ha 50 procent lägre koldioxidavtryck än ett marknadsviktat index och därefter årliga minskningar med 7 procent för att nå nettonollutsläpp 2050. Det innebär en press på bolagen att kontinuerligt sänka sina utsläpp för att få fortsätta att vara med i indexet.

Utökat placeringsuniversum i BAS-portföljen

År 2020 föreslog Kärnavfallsfonden i en skrivelse till Miljödepartementet att 8 § förvaltningsfördordningen bör ändras så att det blir möjligt för Kärnavfallsfonden att i basportföljen placera i skuldförbindelser utfärdade i svenska kronor om de är utgivna eller garanterade av en stat, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i ett land inom EES eller av en mellanstatlig eller överstatlig organisation som en eller flera stater inom EES är medlemmar i. Under 2021 kompletterades skrivelsen med en begäran om att även få inkludera riksbankscertifikat i det tillåtna investeringsuniversumet. Frågorna bereds för närvarande inom Regeringskansliet.

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultat för basportföljen

Vid utgången av år 2024 uppgick tillgångarna i basportföljen till drygt 51 miljarder kronor.

Placeringsregler

Basportföljen infördes i maj 2018 och motsvarar den tidigare totalportföljen för kärnavfallsfonden. Placeringsverksamheten är begränsad till följande.

- Nominella och reala obligationer som är utgivna av staten.
- Statsskuldväxlar och på avista konto i Riksgäldskontoret.
- Placeringar på marknaden i skuldförbindelser utgivna enligt lagen (2003:1223) om säkerställda obligationer.
- Derivatinstrument vars underliggande tillgångar är sådana skuldförbindelser enligt ovan eller som hänför sig till räntesatser i svenska kronor. Derivat får inte användas för att skapa hävstång i portföljen.
- Valutaderivat.

För att öka avkastningen deltar Kärnavfallsfonden i marknaden med återköpstransaktioner, s.k. repor.

Aktiv förvaltning

Basportföljen förvaltas aktivt och utvärderas mot ett viktat marknadsindex. Genom att avvika mot marknadsindexet, inom de ramar som styrelsen har angett, eftersträvas en högre avkastning. Styrelsen har fattat beslut om en duration som är högre än den i marknadsindex – 6,1 procent jämfört med 4,0 procent (durationen i index varierar över tid). Vid sidan om den aktiva förvaltningen görs därför en passiv durationsjustering.

Nominell och real avkastning

Den uppnådda nominella och reala avkastningen under de fem senaste åren framgår av tabell 4.

Tabell 4. Nominell och real avkastning för basportföljen (%)

År	Nominell avkastning ⁱ⁾	Inflation ⁱⁱ⁾	Real avkastning ⁱⁱⁱ⁾
2020	0,93	0,50	0,43
2021	0,36	3,90	-3,54
2022	-8,85	12,3	-21,15
2023	6,41	4,40	2,01
2024	2,00	0,80	1,20
Genomsnitt per år ^{iv)}	0,04	4,30	-4,64

ⁱ⁾ Den nominella avkastningen utgörs av summan av realiserade och orealiserade värdeförändringar i placeringarna samt mottagna räntor (inklusive inflationskompensation på reala placeringar).

ⁱⁱ⁾ Som mått på inflationen används SCB:s uppgifter om konsumentprisindex för december, 12-månadersförändring i procent (inflationstakt).

ⁱⁱⁱ⁾ Den reala avkastningen utgörs av den nominella avkastningen minskad med inflationen.

^{iv)} Beräknas som det geometriska medelvärdet av de årliga värdena. Notera att raden ej går att summera.

Den nominella avkastningen uppgick till 2,00 procent under 2024, medan inflationen uppgick till 0,80 procent. Den reala avkastningen uppgick därmed till 1,20 procent. I genomsnitt per år under den senaste femårsperioden var den reala avkastningen -4,64 procent.

Relativ avkastning

I tabell 5 anges den nominella avkastningen i relation till jämförelseindex för normportföljen under de fem senaste åren. Avkastningen anges exklusive den passiva durationsjusteringen som inte är en del av den aktiva förvaltningen.²

Tabell 5. Nominell och relativ avkastning för aktiv förvaltning i basportföljen (%)

År	Nominell avkastning ⁱ⁾	Jämförelseindex ⁱⁱ⁾	Relativ avkastning ⁱⁱⁱ⁾
2020	0,48	0,20	0,28
2021	0,83	0,82	0,01
2022	-6,40	-6,69	0,29
2023	5,21	4,97	0,24
2024	2,67	2,29	0,38
Genomsnitt per år ^{iv)}	0,48	0,24	0,24

ⁱ⁾ Se not 1 i tabell 4. Exklusive den passiva durationsjusteringen.

ⁱⁱ⁾ 30% OMRX REAL, 20% OMRX TBOND och 50% OMRX MORT.

ⁱⁱⁱ⁾ Avkastning utöver jämförelseindex.

^{iv)} Beräknas som det geometriska medelvärdet av de årliga värdena. Notera att raden ej går att summera.

² Den passiva durationsjusteringen görs för att uppnå riktvärdet för durationen, som är högre än i jämförelseindex, se beskrivning av detta i avsnittet om aktiv förvaltning. Den passiva durationsjusteringens gav upphov till ett avkastningsbidrag på -0,7 procentenheter under 2024 (motsvarande -321 miljoner kronor). Under den senaste femårsperioden har bidraget varit i genomsnitt -0,4 procentenheter per år.

Den relativa avkastningen för den aktiva förvaltningen uppgick till 0,38 procent under 2024. Under den senaste femårsperioden har den relativa avkastningen uppgått till i genomsnitt 0,24 procent per år, vilket ska jämföras med det av styrelsen uppsatta målet på 0,25 procent. Målet kan därmed anses inte vara helt uppnått.

Förvaltningsresultat för den långsiktiga portföljen

Vid utgången av år 2024 uppgick tillgångarna i den långsiktiga portföljen till drygt 30 miljarder kronor.

Placeringsregler

Tillåtna placeringar i den långsiktiga portföljen, utöver de som tillåts i basportföljen, är följande.

- Företagsobligationer noterade i svenska kronor samt globala företagsobligationer.
- Svenska och globala aktier.
- Derivatinstrument, dock inte för att skapa hävstång i portföljen.
- Andelar i värdepappersfonder som placerar i sådana finansiella instrument som anges ovan.
- Avistaplaceringar i Riksgälden.
- Valutaderivat.

Uppbyggnad av portföljen

Den långsiktiga portföljen började successivt att byggas upp fr.o.m. juni 2018 och slutfördes i mitten av 2020. Riktvärdena för den långsiktiga portföljen är 16,5 procent svenska företagsobligationer, 16,5 procent globala företagsobligationer, 27 procent svenska aktier och 40 procent globala aktier.

Svenska aktier och företagsobligationer förvaltas av Kammarkollegiet. För det svenska kreditmandatet görs en passiv durationsjustering på samma sätt som i basportföljen.

Exponering mot globala aktier och företagsobligationer uppnås genom placeringar i en särskild värdepappersfond vars placeringsinriktning uppfyller Kärnavfallsfondens krav. Genom avtal med Mercer Global Investments Europe Limited har Kärnavfallsfonden säkerställt god insyn i och styrning av värdepappersfondens underliggande tillgångar.

Aktiv och passiv förvaltning

Aktier förvaltas passivt och företagsobligationer förvaltas aktivt.

Nominell och real avkastning

Den uppnådda nominella och reala avkastningen under de fem senaste åren framgår av tabell 6.

Tabell 6. Nominell och real avkastning för den långsiktiga portföljen (%)

År	Nominell avkastning ⁱ⁾	Inflation ⁱⁱ⁾	Real avkastning ⁱⁱⁱ⁾
2020	8,40	0,50	7,90
2021	21,01	3,90	17,11
2022	-14,20	12,30	-26,50
2023	15,04	4,40	10,64
2024	11,69	0,80	10,89
Genomsnitt per år ^{iv)}	7,66	4,30	2,65

ⁱ⁾ Den nominella avkastningen utgörs av summan av realiserade och orealiserade värdeförändringar i placeringarna samt mottagna räntor (inklusive inflationskompensation på reala placeringar) och utdelningar.

ⁱⁱ⁾ Som mått på inflationen används SCB:s uppgifter om konsumentprisindex för december, 12-månadersförändring i procent (inflationstakt).

ⁱⁱⁱ⁾ Den reala avkastningen utgörs av den nominella avkastningen minskad med inflationen.

^{iv)} Beräknas som det geometriska medelvärde av de årliga värdena. Notera att raden ej går att summera.

Den nominella avkastningen under år 2024 uppgick till 11,69 procent. Inflationen uppgick till 0,80 procent. Den reala avkastningen uppgick därmed till 10,89 procent. I genomsnitt per år under den senaste femårsperioden var den reala avkastningen 2,65 procent.

Det bör noteras att förvaltningskostnaden för det globala mandatet ingår i avkastnings-siffran på 11,69 procent. Om avkastningen för det globala mandatet ska redovisas på samma sätt som det svenska mandatet, dvs. före förvaltningskostnader, ska denna kostnad exkluderas. Den nominella avkastningen för den långsiktiga portföljen blir då 11,76 procent.

Relativ avkastning

I tabell 7 framgår den uppnådda nominella avkastningen i relation till jämförelseindex för vart och ett av de fyra mandatet – svenska krediter, svenska aktier, globala krediter och globala aktier – i den långsiktiga portföljen under de fem senaste åren. För att underlätta jämförelsen med index presenteras avkastningen för de globala mandatet i dollar, dvs avkastningen räknas inte om till kronor (vilket görs i tabellerna 6 och 8). För det svenska kreditmandatet exkluderas den passiva durationsjusteringen (den ingår dock i tabell 6 och 8), eftersom den inte är en del av den aktiva förvaltningen.³

³ Den passiva durationsjusteringen görs för att uppnå riktvärdet för durationen, som är högre än i jämförelseindex, se beskrivning av detta i avsnittet om uppbyggnad av portföljen. Den passiva durationsjusteringens gav upphov till ett avkastningsbidrag på -2,4 procentenheter under 2024 (motsvarande -112 miljoner kronor). Under den senaste femårsperioden bidraget varit i genomsnitt -2,0 procentenheter per år.

Tabell 7. Nominell och relativ avkastning för den långsiktiga portföljen, per mandat (%)

År	Nominell avkastning ^{I)}	Jämförelse-index ^{II)}	Relativ avkastning ^{III)}
Svenska krediter			
2020*	1,14	1,59	-0,45
2021	1,17	0,80	0,37
2022**	-1,74	-1,49	-0,25
2023	7,00	6,43	0,57
2024	6,62	5,82	0,80
Genomsnitt per år ^{IV)}	2,78	2,59	0,21
Globala krediter			
2020*	11,36	10,54	0,82
2021	-3,41	-2,87	-0,54
2022	-17,47	-17,3	-0,17
2023	9,66	9,58	0,08
2024	0,68	0,83	-0,15
Genomsnitt per år ^{IV)}	-0,40	-0,38	0,01
Svenska aktier			
2020*	13,83	14,85	-1,02
2021	38,74	39,21	-0,47
2022	-22,87	-23,13	0,26
2023	18,78	18,22	0,56
2024	8,76	8,56	0,20
Genomsnitt per år ^{IV)}	9,49	9,54	-0,10
Globala aktier			
2020*	17,57	18,19	-0,62
2021	18,57	18,65	-0,08
2022	-19,79	-19,60	-0,19
2023	21,1	21,36	-0,26
2024	13,95	14,08	-0,13
Genomsnitt per år ^{IV)}	9,06	9,31	-0,26

^{I)} Se not 1 i tabell 6. Avkastningen för det svenska kreditmandatet redovisas exklusive den passiva durationsjusteringen.

^{II)} Svenska krediter: *Solactive SEK NCR FRN Short IG Corp Index*. Globala krediter: *Bloomberg Barclays CM GLB Crd ex Subord*. Svenska aktier: *SIXRX Nuclear Power Screen*. Globala aktier: *MSCI ACWI Gross TR SEK Index, ex select sec* t.o.m. 31 november 2022, därefter *Solactive ISS ESG Glob Paris Aligned ex Nucl TR*.

^{III)} Relativ avkastning utöver jämförelseindex.

^{IV)} Beräknas som det geometriska medelvärdet av de årliga värdena. Notera att raden ej går att summera.

* Siffrorna för 2020 ska tolkas med försiktighet då den långsiktiga portföljen inte blev fullt implementerad förrän i mitten av 2020.

** I 2022 års årsredovisning angavs fel uppgift för nominell avkastning och relativ avkastning. Detta är rättat här.

Den *svenska kreditportföljen* förvaltas aktivt med målet att överträffa sitt jämförelseindex med minst 0,25 procentenheter. Under 2024 uppgick den relativa avkastningen till 0,8 procent. Sett över den senaste femårsperioden uppgick den relativa avkastningen till i genomsnitt 0,21 procent per år. Målet kan därför inte anses vara uppnått.

Den *globala kreditportföljen* förvaltas aktivt. Strategin syftar till att minimera transaktionskostnader genom en långsiktig placeringshorisont som uppmuntrar till att innehav ägs till förfall och som tillåter att enskilda innehav kan ägas även vid en försämring av kreditkvalitén. Målet är att överträffa jämförelseindex med 0,25 procent. Under 2024 uppgick den relativa avkastningen -0,15 procent. Sett över den senaste femårsperioden var den relativa avkastningen 0,01 procent. Målet kan därför inte anses vara uppfyllt.

Den *svensk aktieportföljen* förvaltas passivt utifrån ett brett aktieindex som innefattar även mindre företag. Eftersom förvaltningen sker passivt finns inget uppsatt mål för portföljen. Den relativa avkastningen under 2024 uppgick till 0,20 procent. Sett över den senaste femårsperioden uppgick den relativa avkastningen till i genomsnitt -0,10 procent per år.

Den *globala aktieportföljen* förvaltas passivt utifrån ett globalt aktieindex. Eftersom förvaltningen sker passivt finns inget uppsatt mål för portföljen. Den relativa avkastningen under 2024 uppgick till -0,13 procent. Sett över den senaste femårsperioden uppgick den relativa avkastningen till i genomsnitt -0,26 procent per år.

Förvaltningsresultat för totalportföljen

Den sammanlagda nominella och reala avkastningen för basportföljen och den långsiktiga portföljen under 2024 framgår av tabell 8.

Tabell 8. Nominell och real avkastning för den totala portföljen (%)

År	Nominell avkastning ⁱ⁾	Inflation ⁱⁱ⁾	Real avkastning ⁱⁱⁱ⁾
2020	3,94	0,50	3,44
2021	7,44	3,90	3,54
2022	-10,73	12,30	-23,03
2023	9,47	4,40	5,07
2024	5,52	0,80	4,72
Genomsnitt per år ^{iv)}	2,86	4,30	-1,93

ⁱ⁾ Den nominella avkastningen utgörs av summan av realiserade och orealiserade värdeförändringar i placeringarna samt mottagna räntor (inklusive inflationskompensation på reala placeringar) och utdelningar. Notera att avkastningen för de svenska mandaten presenteras före kostnader och avkastningen för de globala mandaten presenteras efter kostnader.

ⁱⁱ⁾ Som mått på inflationen används SCB:s uppgifter om konsumentprisindex för december, 12-månadersförändring i procent (inflationstakt).

ⁱⁱⁱ⁾ Den reala avkastningen utgörs av den nominella avkastningen minskad med inflationen.

^{iv)} Beräknas som det geometriska medelvärdet av de årliga värdena. Notera att raden ej går att summera

Den nominella avkastningen på totalnivå under 2024 uppgick till 5,52 procent och för femårsperioden till 2,86 procent i genomsnitt. Den reala avkastningen uppgick till 4,72 procent och för femårsperioden till -1,93 procent i genomsnitt.

Det bör noteras att i tabellen ovan är avkastningssiffrorna en mix av före och efter kostnader. Kärnavfallsfondens kostnader har inte dragits bort från avkastningen, medan de externa förvaltningskostnaderna är bortdragna. För att renodla presentationen och öka

jämförbarheten med andra förvaltare bör detta justeras. Gör vi det uppgår den nominella avkastningen på totalnivå före avdrag för kostnader till 5,54 procent och efter avdrag till 5,49 procent.⁴

Det finns inget mål för avkastningen på totalnivå, utan varje mandat utvärderas för sig, se respektive avsnitt ovan.

Sammanfattande bedömning

Avkastningen på totalnivå har varit positiv för 2024 både i nominella och reala termer. Den nominella avkastningen uppgick till 5,52 procent⁵ för 2024 och till 2,86 procent i genomsnitt för den senaste femårsperioden. Den reala avkastningen uppgick till 4,72 procent 2024 och var för femårsperioden -1,93 procent i genomsnitt.

Basportföljen har genom en aktiv förvaltningen givit ett bättre resultat relativt jämförelseindex. Den genomsnittliga överavkastningen över en löpande femårsperiod ligger i linje med det uppsatta målet på 0,25 procent. Den långsiktiga portföljen gav under 2024 en positiv avkastning. Det utökade placeringsmandatet har haft en positiv påverkan på den totala avkastningen sedan implementering.

Trots att den nominella avkastningen 2024 var nästan hälften av resultatet 2023 så låg den reala avkastningen ändå i nivå med föregående års inflationsjusterade resultat. Detta beror på snabb inbromsning av de senaste årens tydliga inflationstryck. För den långsiktiga portföljen kan vi generellt säga att avkastningen i aktier var god och framför allt den amerikanska aktiemarknaden har visat ett starkt resultat. För företagsobligationer var bilden mer blandad då företagsobligationer i svenska kronor hade en tydligt högre avkastning än de utländska.

För BAS-portföljen är det femåriga nominella resultatet nu positivt medan det reala resultatet fortsatt är negativt. Med relativt låga marknadsräntor bedömer vi att det kommer att ta flera år innan BAS-portföljen når en positiv real avkastning. Fondens placeringshorisont är långsiktig och styrelsen ser positivt på hur inslaget av mer riskfyllda tillgångar över tiden bidrar till en god nominell och real marknadsvärdesutveckling av fonden.

⁴ På samma sätt uppgår den reala avkastningen före kostnader till 4,74 procent och efter kostnader till 4,69 procent.

⁵ 5,49 procent efter kostnader.

Fondens förändring

Fondens värde ökade under år 2024 med 4 005 024 tusen kronor till 82 879 399 tusen kronor. I tabell 9 framgår de komponenter som förändringen bestod av.

Tabell 9. Förändring fonden

(tkr)	2024	2023	2022
Inbetalning av avgifter	3 746 866	2 184 201	2 092 899
Finansiella intäkter	2 011 912	2 889 455	3 106 652
Finansiella kostnader	-1 620 678	-1 422 970	-1 543 350
Orealiserad värdeförändring ⁶	3 943 715	5 433 787	-10 547 355
Utbetalning av ersättningar/bidrag	- 4 053 186	-3 058 326	-2 750 244
Verksamhetens kostnader	-23 604	-24 458	-24 129
Summa	4 005 024	6 001 689	-9 665 528

⁶ Orealiserad värdeförändring ingår i finansiella kostnader respektive intäkter i årsredovisningens resultaträkning

Fördelningen av fondens värde per avgiftsskyldig och mottagare av bidrag vid slutet av respektive år framgår av tabell 10.⁷

Tabell 10. Fondens värde vid årets slut, per avgiftsskyldig och mottagare av bidrag

(tkr)	2024	2023	2022
Forsmark Kraftgrupp AB	26 682 129	24 865 134	22 453 676
OKG AB (Oskarshamn)	14 884 074	14 399 544	13 494 584
Ringhals AB	28 668 844	26 946 319	24 822 268
Barsebäck Kraft AB	11 501 136	11 613 866	11 355 322
Vattenfall AB (Ågesta)	225 053	263 750	266 123
AB SVAFO	734 933	500 879	286 905
Westinghouse AB	60 602	54 287	45 822
Ranstad Mineral AB	624	612	574
Studsvik Nuclear AB	54 289	46 667	38 488
Cyclife Sweden AB	21 173	20 420	19 065
Chalmers TH AB	1 204	1 041	861
Summa enligt finansieringslagen	82 834 061	78 712 516	72 783 749
AB SVAFO	2 783	31 090	132 946
Cyclife Sweden AB	20 303	19 890	18 626
Studsvik Nuclear AB	24 670	30 988	35 642
Ranstad Industricentrum AB	2 080	2 004	1 876
Ranstad miljöriskområde	7 101	7 147	6 856
Uppsala universitet	5 878	5 758	5 392
Vattenfall (Ågesta)	0	0	32 400
Summa Studsviksfonden	62 815	96 877	233 739
Fondens värde innan justeringar			
<i>Justering för räntedagar fram till likviddagen</i>	-7 464	-4 566	- 5 357
<i>Vid bokslutstillfället ofördelade tillgångar och skulder</i>	-10 013	69 548	-139 445
Fondens värde	82 879 399	78 874 375	72 872 686

Justeringar består av upplupna ränteintäkter mellan balansdagen (2024-12-31) till likviddagen samt vid bokslutstillfället ofördelade tillgångar och skulder.

⁷ Se även not 13 till balansräkningen.

Ta emot avgiftsmedel

Fonden ska enligt sin instruktion ta emot de avgifter som ska betalas enligt finansieringslagen. Under 2024 uppgick inbetalningarna till fonden till 3,7 miljarder kronor.

Avgifterna för reaktorinnehavare beräknas i förhållande till den energi som levereras och har för innevarande period beslutats av regeringen efter förslag av Riksgäldskontoret (Riksgälden).⁸ Avgiftsförslaget baseras på beräkningar från Svensk Kärnbränslehantering och Riksgäldens egna beräkningar.

Riksgälden har även beslutat en fast avgift för övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare.

I tabell 11 framgår hur mycket de rörliga avgifterna uppgick till (öre/kWh). I tabell 12 framgår hur mycket energi som har levererats. I tabell 13 framgår slutligen hur mycket avgifter som har tillförts fonden, inklusive de fasta avgifterna. Mer detaljerade uppgifter om inbetalningarna finns i not 3 till resultaträkningen, "Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag".

Tabell 11. Avgifter, öre/kWh

Öre/kWh	2024	2023	2022
Forsmarks Kraftgrupp AB	4,5	3,0	3,0
OKG AB (Oskarshamn)	7,5	5,6	5,6
Ringhals AB	8,6	4,5	4,5

Tabell 12. Elleverans, TWh

TWh (= 1 000 000 000 kWh)	2024	2023	2022
Forsmarks Kraftgrupp AB	21,75	24,3	25,5
OKG AB (Oskarshamn)	10,77	9,2	10,4
Ringhals AB	16,10	13,1	13,9
Summa	48,62	46,6	49,8

⁸ Regeringsbeslut 2023-12-21 KN2023/04518/KN2023/04019.

Tabell 13. Inbetalda avgifter och återbetalningar

(tkr)	2024	2023	2022
Forsmarks Kraftgrupp AB	978 779	728 383	766 374
OKG AB (Oskarshamn)	807 554	514 988	581 934
Ringhals AB	1 384 702	628 999	627 093
Barsebäck Kraft AB	264 000	0	0
Vattenfall AB (Ågesta)	43 804	43 804	0
Westinghouse AB	4 273	4 273	3 957
Studsvik Nuclear AB	6 138	6 138	8 557
Cyclife Sweden AB	2 833	2 833	2 896
Chalmers TH AB	103	103	71
AB SVAFO	254 680	254 680	102 017
Summa enligt finansieringslagen	3 746 866	2 184 201	2 092 899
Summa Studsvik¹⁾	2 702	6	10 427
Totalsumma	3 749 568	2 184 207	2 103 326

¹⁾ Studsvikslagen upphörde 2018-01-01. Inbetalningar därefter avser enbart återbetalningar.

Utbetalningar från fonden

Kärnavfallsfonden betalar ut medel ur fonden. Under 2024 uppgick utbetalningarna till 4,1 miljarder kronor.

Det är Riksgälden som prövar och beslutar hur och i vilken utsträckning som fonderade medel får användas för de kostnader som reaktorinnehavare och övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare förväntas få under en viss kommande tidsperiod.

Riksgälden prövar och beslutar också om i vilken utsträckning fonderade avgiftsmedel ska användas för att ersätta en kommun för informationskostnader enligt finansieringslagen. Sådan ersättning får högst uppgå till 10 miljoner kronor per kommun och tolv månadersperiod för de kommuner där en anläggning för slutförvar för använt kärnbränsle planeras eller byggs. Tidigare kunde även ideella föreningar få ekonomiskt stöd ur kärnavfallsfonden, men sedan 2017 är detta inte längre möjligt (38§ finansieringsförordningen)

Regeringen beslutar om utbetalning av medel ur fonden till statliga myndigheter för att täcka vissa kostnader för forskning och utveckling, tillsyn, ärendehandläggning, medelsförvaltning med mera som anges i finansieringslagen.

I tabell 14 framgår de utbetalningar som har gjorts från fonden. Mer detaljerade uppgifter om utbetalningarna finns i not 7 till resultaträkningen, "Lämnade bidrag".

Tabell 14. Utbetalningar

(tkr)	2024	2023	2022
Forsmark Kraftgrupp AB	567 559	411 934	363 518
OKG Kraftgrupp AB	1 118 367	834 489	667 363
Ringhals AB	1 183 534	801 215	781 145,
Barsebäck Kraft AB	898 590	659 366	685 694
Statliga myndigheter	76 728	76 346	73 863
Kommuner	2 868	2 155	3 839
Regioner	0	621	0
Cyclife AB	3 082	2 897	2 150
Vattenfall AB	87 204	60 000	0
Studsvik Nuclear AB	1 171	1 112	992
Svafo AB	75 460	64 730	
Summa enligt finansieringslagen	4 014 562	2 914 865	2 578 564
Svafo AB	31 451	104 141	165 376
Cyclife AB	0	0	0
Studsvik Nuclear AB	6 983	6 644	5 909
Ranstad Industricentrum AB	0	0	0
Ranstad miljöriskområde	190	170	95
Uppsala universitet	0	0	300
Vattenfall (Ågesta)	0	32 507	0
Summa från Studsviksfonden	38 624	143 462	171 680
Totalsumma	4 053 186	3 058 327	2 750 244

Resultaträkning

tkr	2024	2023
Verksamhetens kostnader		
Kostnader för styrelsen (Not 1)	- 505	-452
Övriga driftkostnader (Not 2)	-23 099	-24 006
Summa verksamhetens kostnader	-23 604	-24 458
Verksamhetsutfall	- 23 604	-24 458
Transfereringar		
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag (Not 3)	3 746 866	2 184 201
Finansiella intäkter (Not 4)	5 955 627	8 323 242
Finansiella kostnader (Not 5)	-1 620 678	- 1 422 970
Avsättning till/upplösning av fonder för ändamål (Not 6)	-4 005 024	-6 001 689
Lämnade bidrag (Not 7)	-4 053 186	- 3 058 326
Summa transfereringar	23 604	24 458
Årets kapitalförändring	0	0

Balansräkning

tkr	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga värdepappersinnehav (Not 8)	80 318 240	75 679 249
Summa finansiella anläggningstillgångar	80 318 240	75 679 249
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos andra myndigheter	1	38
Övriga kortfristiga fordringar (Not 9)	237 555	956 406
Summa kortfristiga fordringar	237 556	956 444
Periodavgränsningsposter		
Övriga upplupna intäkter (Not 10)	1 120 109	682 661
Summa periodavgränsningsposter	1 120 109	682 661
Kortfristiga placeringar		
Värdepapper och andelar (Not 11)	3 377	17 995
Summa kortfristiga placeringar	3 377	17 995
Kassa och bank (Not 12)		
Behållning räntekonto i Riksgäldskontoret	52 330	97 054
Övriga tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	916 298	1 563 673
Kassa och bank	550 034	699 564
Summa kassa och bank	1 518 662	2 360 291
SUMMA TILLGÅNGAR	83 197 943	79 696 640
KAPITAL OCH SKULDER		
Fonder		
Fonder (Not 13)	82 879 399	78 874 375
Summa fonder	82 879 399	78 874 375
Kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga skulder (Not 14)	313 777	814 700
Summa kortfristiga skulder	313 777	814 700
Periodavgränsningsposter		
Övriga upplupna kostnader (Not 15)	4 767	7 566
Summa periodavgränsningsposter	4 767	7 566
SUMMA KAPITAL OCH SKULDER	83 197 943	79 696 640

Finansieringsanalys

tkr	2024-12-31	2023-12-31
DRIFT		
Kostnader (Not 1 och 2)	-23 604	-24 458
Minskning (+) av kortfristiga fordringar	37	22
Minskning (-) av kortfristiga skulder	-1231	832
Kassaflöde från drift	-24 798	-23 604
INVESTERINGAR		
Investeringar i finansiella tillgångar	-16 970 839	-26 539 233
<i>Summa investeringsutgifter</i>	<i>-16 970 839</i>	<i>-26 539 233</i>
Finansiering av investeringar		
Försäljning av anläggningstillgångar	16 035 632	25 712 727
Avkastning (exkl. orealiserade vinster och förluster)	330 196	1 010 670
<i>Summa medel som tillförts för finansiering av investeringar</i>	<i>16 365 828</i>	<i>26 723 397</i>
Förändring av kortfristiga fordringar och skulder	412 602	1 242 699
Kassaflöde till investeringar	-192 410	1 426 832
TRANSFERERINGSVERKSAMHET		
Lämnade bidrag (Not 7)	-4 053 186	-3 058 326
Förändring av kortfristiga fordringar på avgiftsskyldiga	-318 102	-139 901
<i>Utbetalningar i transfereringsverksamhet</i>	<i>-4 371 288</i>	<i>-3 198 228</i>
Finansiering av transfereringsverksamhet		
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag (Not 3)	3 746 866	2 184 201
<i>Summa medel som tillförts för finansiering av transfereringsverksamhet</i>	<i>3 746 866</i>	<i>2 184 201</i>
Kassaflöde från transfereringsverksamhet	-624 422	-1 014 027

tkr	2024-12-31	2023-12-31
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	-841 629	389 202
Specifikation av förändring av likvida medel		
<i>Likvida medel vid årets början</i>	2 360 291	1 971 089
Minskning av kassa och bank	-149 530	280 118
Minskning av tillgodohavande hos Riksgäldskontoret	-692 100	109 084
<i>Summa förändring av likvida medel</i>	-841 629	389 202
<i>Likvida medel vid årets slut (Not 12)</i>	1 518 662	2 360 291

Tilläggsupplysningar och noter

Belopp i tusental kronor där ej annat anges. Summeringsdifferenser kan förekomma p.g.a. avrundningar.

Redovisningsprinciper

Myndighetens redovisning följer god redovisningssed och förordningen (2000:606) om myndigheters bokföring (FBF) samt Ekonomistyrningsverkets (ESV) föreskrifter och allmänna råd till denna. Årsredovisningen är upprättad i enlighet med förordningen (2006:605) om årsredovisning och budgetunderlag (FÅB) samt ESV:s föreskrifter och allmänna råd till denna liksom ESV:s handledning (2014:60) Redovisning av fonder vid statliga myndigheter.

I enlighet med ESV:s föreskrifter till 10 § FBF tillämpar Kärnavfallsfonden brytdagen den 5 januari. Efter brytdagen har fakturor överstigande 50 tkr bokförts som periodavgränsningsposter. Beloppsgränsen är inte förändrad sedan föregående år.

Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag redovisas under avsnittet transfereringar i resultaträkningen. För årets sista kvartal redovisas även övriga erhållna medel som periodavgränsningspost i balansräkningen.

Lämnade bidrag avser medel som tillståndshavare eller annan mottagare erhåller under året enligt beslut av regeringen eller Riksgäldskontoret.

Alla in- och utbetalningar från fonden redovisas under avsnittet transfereringar i enlighet med ESV:s handledning för fonder och avsättningar (2014:60).

Ränteintäkter eller kostnader på fondens konton hos Riksgäldskontoret kapitaliseras varje kvartal.

Ränteplaceringar

För räntebärande värdepapper är upplupna räntor upptagna som ränteintäkt i resultaträkningen och som periodavgränsningspost i balansräkningen.

För reala värdepapper är även upplupen inflationskompensation på kupongränta upptagen som ränteintäkt i resultaträkningen och som uppräkningspost av det bokförda värdet i balansräkningen.

Återköpstransaktioner (äka repor) redovisas i enlighet med ESV:s riktlinjer för redovisning av repor med återköpsavtal i årsredovisning (ESV dnr 3.7–61/2017).

Aktieplaceringar

Aktieplaceringar och andelar i värdepappersfond värderas till verkligt värde varvid såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

Derivatinstrument

För derivatinstrument bestäms verkligt värde baserat på noteringar vid årets slut. Derivatinstrument med positivt verkligt värde per balansdag redovisas som tillgångar medan kontrakt med negativt verkligt värde redovisas som skulder.

Derivatinstrument används för att effektivisera förvaltningen och swappar används för att minska ränterisken.

Ställda säkerheter

Enligt finansieringslagen och finansieringsförordningen ska den som har tillstånd att inneha eller driva en kärnteknisk verksamhet som ger eller har gett upphov till restprodukter ställa säkerheter motsvarande finansieringsbeloppet. Reaktorinnehavare ska till Kärnavfallsfonden ställa godtagbara säkerheter motsvarande de finansierings- och kompletteringsbelopp som regeringen har fastställt. Övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare ska ställa motsvarande säkerhet för det finansieringsbelopp som fastställts av Riksgäldskontoret. Säkerheterna förvaltas av Riksgäldskontoret.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument värderas till verkligt värde enligt 5 kap. 13 § FÅB, eftersom de primärt innehas för att generera avkastning eller värdestegring. De finansiella instrumenten värderas individuellt.

Fordringar har tagits upp till det belopp som de efter individuell prövning beräknas bli betalda. Övriga fordringar har tagits upp till anskaffningsvärdet enligt lägsta värdets princip.

Skulder har värderats till nominellt belopp.

Ersättningar och andra förmåner

I enlighet med 7 kap. 2 § förordningen (2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag ska Kärnavfallsfonden redovisa de skattepliktiga ersättningar och förmåner som utgått till var och en av ledamöterna i Kärnavfallsfondens styrelse.

Tabell 15. Styrelseledamöter, ersättning och andra styrelseuppdrag

(tkr)	Ersättning
Mats Dillen, ordförande - <i>Fondtorgsnämnden</i>	103
Rose Marie Westman, vice ordförande - <i>Livförsäkringsbolaget Skandias fullmäktige</i>	61
Anders Bengtsson - <i>OKG AB</i> - <i>Ringhals AB</i> - <i>Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB)</i> - <i>Swedish Modular Reactor AB</i> - <i>Sydkraft Hydropower AB</i> - <i>Forsmark Kraftgrupp AB</i>	38
Sophie Degenne - <i>Revisorsinspektionens tillsynsnämnd</i>	46
Johan Gyllenhoff - <i>Försäkringsaktiebolaget Vattenfall Insurance</i> - <i>Vattenfall Eldistribution AB</i> - <i>Fjärde AP-fonden</i>	46
Christian Ragnartz	43
Björn Österberg - <i>Zendra AB</i> - <i>Equilibria AB</i>	46
Summa arvoden	384

Noter

Not 1 Kostnader för styrelsen	2024	2023
Arvoden	-384	-344
Sociala avgifter på arvoden	-121	-108
Summa kostnader för styrelsen	-505	-452

Not 2 Övriga driftkostnader	2024	2023
Tjänster	-22 751	-23 627
Övriga driftkostnader	-348	-379
Summa övriga driftkostnader	-23 099	-24 006

Not 3 Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag	2024	2023
Avgift enligt finansieringslagen		
Forsmarks Kraftgrupp AB	978 779	728 383
OKG AB (Oskarshamn)	807 554	514 988
Ringhals AB	1 384 702	628 999
Barsebäck	264 000	0
Vattenfall Ågesta	43 804	43 804
Studsvik Nuclear AB	6 138	6 138
Cyclife Sweden AB	2 833	2 833
Westinghouse Electric Sweden AB	4 273	4 273
Chalmers Tekniska Högskola AB	103	103
AB Svafo	254 680	254 680
Summa övriga erhållna medel	3 746 866	2 184 201
Studsviksfonden (återinvesteringar)	2 702	6

Not 4 Finansiella intäkter	2024	2023
Intäkter på placeringar mm		
Räntekonto för in- och utbetalningar	2 322	1 083
Avistakonto	18 659	25 713
Övriga banker	14 663	13 927
Nominella placeringar	728 949	861 539
Företagsobligationer	110 284	275 395
Reala placeringar	132 097	682 824
Repatransaktioner	24 879	25 570
Aktieutdelning	210 581	181 928
Aktielån	11 511	14 193
Aktieterminer	0	21 010
Utländska fondcertifikat	88 061	0

Forts. Not 4	2024	2023
Valutakursförändring	26 808	0
Övriga finansiella intäkter	35 167	63 834
Summa	1 403 981	2 167 016
Realisationsvinster	607 931	722 440
Orealiserad värdeförändring	3 943 715	5 433 787
Summa finansiella intäkter	5 955 627	8 323 242

Minskningen jämfört med 2023 beror på till största del på minskad avkastning på reala placeringar, men även nominella placeringar och företagsobligationer till följd av fallande korta marknadsräntor. Även utländska fondcertifikat har bidragit till minskningen som en följd av att kronans relativa värde har försvagats under året.

Not 5 Finansiella kostnader	2024	2023
Kostnader på placeringar mm		
Depåavgifter bank	-2 277	-2 415
Swappar	-977 496	-579 849
Ränteterminer	-21 706	-1 698
Aktieterminer	-329	0
FX terminer	-302 666	-163 247
Utländska fondcertifikat	0	-340 937
Valutakursförändring	0	-3 021
Övriga finansiella kostnader	-1 555	-542
Summa	- 1 306 028	-1 091 709
Realisationsförluster	-314 650	-331 261
Summa finansiella kostnader	- 1 620 678	-1 422 970

Ökningen jämfört med 2023 beror till största del på att fonden nu clearar sina swappar hos en central motpart, Nasdaq Clearing AB, och därför behöver ställa säkerheter (initial margin) till motparten, vilket inte gjordes tidigare. Även FX terminer har bidragit till ökningen som en följd av kronans relativa värde har försvagats under året. För utländska fondcertifikat – se not 4.

Not 6 Avsättning till/upplösning av fonder för transfereringsändamål	2024	2023
Kostnader för styrelsen	-505	-452
Övriga driftskostnader	-23 099	-24 006
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag	3 746 866	2 184 201
Finansiella intäkter	2 011 912	2 889 455
Finansiella kostnader	-1 620 678	-1 422 970
Orealiserad värdeförändring	3 943 715	5 433 787
Lämnade bidrag	-4 053 186	-3 058 326
Summa avsättning till/upplösning av fonder	4 005 024	6 001 689
Avsatt till/upplösning av kärnavfallsfonden	-4 005 024	-6 001 689
Summa	0	0

Not 7 Lämnade bidrag	2024	2023
Ersättningar till reaktorinnehavarna m.fl.		
Forsmarks Kraftgrupp AB	-567 559	-411 934
OKG AB (Oskarshamn)	- 1 118 367	-834 489
Ringhals AB	- 1 183 534	-801 215
Barsebäck Kraft AB	- 898 590	-659 366
Vattenfall AB (Ågesta)	-87 204	-60 000
Cyclife AB	-3 082	-2 897
Svafo AB	-75 460	-64 730
Studsvik Nuclear AB	- 1 171	-1 112
Summa enligt finansieringslagen	-3 934 968	-2 835 743
Studsviksmedel	-38 624	-143 462
Summa ersättningar till reaktorinnehavarna m.fl.	-3 973 592	-2 979 205
Övriga lämnade bidrag		
<i>Ersättningar till kommuner</i>		
Oskarshamns kommun	-1 583	-2 145
Östhammars kommun	- 3 505	-2 946
<i>Summa ersättningar till kommun</i>	<i>- 5 088</i>	<i>-5 091</i>
<i>Ersättning till myndigheter</i>		
Riksgälden	- 26 000	-29 000
Strålsäkerhetsmyndigheten	- 50 000	-50 000
Regeringskansliet/Kärnavfallsrådet	0	-240
Länsstyrelsen Uppsala län	- 1 728	-720
<i>Summa ersättning till myndigheter</i>	<i>- 77 728</i>	<i>-79 960</i>
<i>Återföring</i>		
Riksgälden	904	2 676
Strålsäkerhetsmyndigheten	98	218
Regioner	0	99
Kommuner	2 219	2 937
<i>Summa återföring</i>	<i>3 221</i>	<i>5 930</i>
Summa övriga lämnade bidrag	- 79 595	-79 121
Summa lämnade bidrag	- 4 053 186	-3 058 326

Not 8 Andra långfristiga värdepappersinnehav	2024-12-31	2023-12-31
Statsobligationer	5 854 333	5 361 279
Säkerställda obligationer	25 975 514	26 420 521
Företagsobligationer	4 423 978	4 763 824
Reala placeringar	18 616 100	16 315 846
Aktier	7 829 102	7 606 238
Värdepappersfond	17 619 212	15 211 541
Summa andra långfristiga värdepappersinnehav	80 318 240	75 679 249

Därav realiserad värdeförändring

Statsobligationer utgivna av Riksgäldskontoret	-358 827	-359 871
Säkerställda obligationer	-36 572	-298 927
Företagsobligationer	-21 053	-228 208
Reala räntebärande placeringar	-1 123 508	-1 409 494
Aktier	1 938 984	1 612 542
Värdepappersfond	6 908 359	4 261 875
Summa realiserad värdeförändring	7 307 383	3 577 917

Därav upplupen ränta

Statsobligationer utgivna av Riksgäldskontoret	36 879	33 230
Säkerställda obligationer	183 829	151 762
Företagsobligationer	22 237	29 162
Reala räntebärande placeringar	28 888	31 315
Summa upplupen ränta	271 833	245 469

Det nominella värdet för statsobligationer utgivna av Riksgäldskontoret den 31 december 2024 är 6 062 000 tkr (5 540 000 tkr). Värdet av obligationsinnehaven inkluderar upplupen ränta till bokföringsdagen. Reala placeringar inkluderar inflationskompensation.

Not 9 Övriga kortfristiga fordringar	2024-12-31	2023-12-31
Orealiserade terminer	2 711	311 912
Säkerheter	234 844	644 494
Summa övriga kortfristiga fordringar	237 555	956 444¹⁾

¹⁾Jämförelseårets summa visar 38 tkr mindre, redovisas som egen post i balansräkningen men inte med i not. Minskningen beror på minskade realiserade terminer till följd av en relativt starkare krona (eftersom fonden normalt säljer utländsk valuta på termin). Även minskade säkerheter bidrar till minskningen. Storleken på säkerheterna beror även på förfallostrukturen för valutaterminerna då marknadsvärdet realiseras vid förfall.

Not 10 Övriga upplupna intäkter	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna avgifter från avgiftsskyldiga ¹⁾		
Forsmarks Kraftgrupp AB	204 684	187 337
OKG AB (Oskarshamn)	226 260	170 880
Ringhals AB	414 764	201 044
Studsvik Nuclear AB	6 138	6 138
Cyclife Sweden AB	2 833	2 833
Westinghouse Electric AB	4 273	4 273
Chalmers TH AB	103	103
Vattenfall Ågesta	43 804	43 804
Barsebäck Q4	66 000	0
Summa	968 859	616 412
Upplupna ränteintäkter på placeringar		
Aktielån	780	931
Repor	1 396	1 793
Swappar	147 748	60 631
Summa upplupna ränteintäkter på placeringar	149 923	63 355
Återföringar		
Riksgälden	904	2 677
Strålsäkerhetsmyndigheten	98	218
Östhammar kommun	324	0
Summa återföringar	1 326	2 895
Summa övriga upplupna intäkter	1 120 109	682 661

¹⁾ Avgifterna betalas av reaktorinnehavarna i efterskott. Betalningen sker inom en månad efter kvartalets utgång. Övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare betalar en fast årsavgift i efterskott. AB Svafo betalade in årsavgiften före 2024-12-31 (254 680 tkr).

Not 11 Värdepapper och andelar	2024-12-31	2023-12-31
Repor ¹⁾		
Nordea	0	89
Skandinaviska Enskilda Banken	186	99
Swedbank	115	0
Summa nettofordran repor	301	188
Ej likviderade värdepapper	3 076	17 807
Summa värdepapper och andelar	3 377	17 995

¹⁾ Repor nettoredovisas per motpart som fordran eller skuld.

Not 12 Kassa och bank	2024-12-31	2023-12-31
Behållning räntekonto i Riksgäldskontoret	52 330	97 054
Övriga tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	916 298	1 563 673
Kassa och bank		
Danske Bank	11	0
Danske Bank Valutakonto	0	348
Depåkonto	425 452	690 832
Danske Bank FOK	117 969	7 003
Danske Bank AKX	6 602	1 376
KAF BAS derivat	0	0
KAF FOK derivat	0	0
KAF LÅNG clearing EDT	0	5
Summa	550 034	699 564
Summa kassa och bank	1 518 662	2 360 291

Not 13 Fonder	Antal andelar 2024	2024-12-31	2023-12-31
Forsmark Kraftgrupp AB			
Värde av fondandelar BAS	44 083 749,99	16 223 926	15 194 019
Värde av fondandelar LÅNG	6 87 396,87	10 253 519	9 483 778
Upplupna avgifter		204 684	187 337
OKG AB (Oskarshamn)			
Värde av fondandelar BAS	24 444 126,33	8 996 052	8 607 911
Värde av fondandelar LÅNG	3 361 323,39	5 661 762	5 620 754
Upplupna avgifter		226 260	170 880
Ringhals AB			
Värde av fondandelar BAS	46 756 120,09	17 207 649	16 311 881
Värde av fondandelar LÅNG	6 558 139,28	11 046 431	10 433 394
Upplupna avgifter		414 764	201 044
Barsebäck Kraft AB			
Värde av fondandelar BAS	22 444 491,46	8 260 136	8 962 993
Värde av fondandelar LÅNG	1 884 961,06	3 174 999	2 650 873
Upplupna avgifter		66 000	0
Vattenfall AB (Ågesta)			
Värde av fondandelar BAS	492 492,16	181 249	219 946
Värde av fondandelar LÅNG	0	0	0
Upplupna avgifter		43 804	43 804
Studsvik Nuclear AB			
Värde av fondandelar BAS	79 717,07	29 338	24 941

Forts. Not 13	Antal andelar 2024	2024-12-31	2023-12-31
Värde av fondandelar LÅNG	11 169,02	18 813	15 588
Upplupna avgifter		6 138	6 138
Westinghouse AB			
Värde av fondandelar BAS	96 138,77	35 013	30 743
Värde av fondandelar LÅNG	12 654,74	21 315	19 270
Upplupna avgifter		4 273	4 273
Ranstad Mineral AB			
Värde av fondandelar BAS	1 695,68	624	612
Chalmers TH AB			
Värde av fondandelar BAS	1 821,73	670	578
Värde av fondandelar LÅNG	255,83	431	361
Upplupna avgifter		103	103
Cyclife Sweden AB			
Värde av fondandelar BAS	30 369,99	11 177	10 824
Värde av fondandelar LÅNG	4 253,58	7 163	6 763
Upplupna avgifter		2 833	2 822
AB SVAFO			
Värde av fondandelar BAS	1 246 400,67	458 707	310 669
Värde av fondandelar LÅNG	163 992,52	276 227	190 206
Summa enligt finansieringslagen	157 760 878,23	82 834 061	78 712 516
Studsvikfonden			
Värde av fondandelar BAS	170 682,31	62 815	96 877
Summa enligt studsvikslagen	170 682,31	62 815	96 877
Fonden värde innan justeringar	157 931 560,54	82 896 876	78 809 393
<i>Justering för räntedagar fram till likviddagen</i>		-7 464	-4 566
<i>Vid bokslutstillfället ofördelade tillgångar och skulder</i>		-10 013	69 548
Summa fonder		82 879 399	78 874 375

Värdet av fondandelar grundas på marknadsvärdet av fondens placeringar i finansiella instrument, avistaplaceringar och upplupna ränteintäkter på sådana placeringar. Upplupna avgifter kommer att placeras i nya andelar när likvid betalas in till fonden. Det ofördelade beloppet består främst av vissa upplupna intäkter och kostnader för fjärde kvartalet respektive år och fondens behållning på räntekonto för in- och utbetalningar. Andelskurs för BAS-portföljen 368,03 kr och för LÅNG-portföljen 1 684,38 kr per den 31 december 2024 är värderad enligt marknadsvärderingsprincipen (Handels NAV, Net Asset Value).

I fondens värde 2024-12-31 ingår ackumulerad realiserad värdeförändring inklusive repor på finansiella anläggningstillgångar med 7 296 566 tkr. För 2023-12-31 var beloppet 3 546 187.

Not 14 Övriga kortfristiga skulder	2024-12-31	2023-12-31
Repor ¹⁾		
Danske Bank	11 369	27 799
Nordea	128	0
Skandinaviska Enskilda Banken	0	4 492
Swedbank	0	3
Summa nettoskuld repor	11 497	32 294
Ej likviderade värdepapper	54	11 989
Värdereglering FX valutaresultat	79 760	0
Värdereglering aktieterminer	16	0
Skuld andelsägare	0	18 087
Värdereglering swappar	169 989	752 301
Övriga kortfristiga skulder	52 461	29
Summa övriga kortfristiga skulder	313 777	814 700

¹⁾ Repor nettoredovisas per motpart som fordran eller skuld.
Minskningen i summa övriga kortfristiga skulder beror till största del på en lägre värdereglering av swappar till följd av fallande korträntor. För värdereglering FX, se not 9.

Not 15 Upplupna kostnader	2024-12-31	2023-12-31
Revisionsarvoden Riksrevisionen	0	265
Administrativ-/Förvaltningsavgift Kammarkollegiet	4 550	5 850
Depåavgifter bank	184	1 421
Övriga upplupna kostnader	33	30
Summa upplupna kostnader	4 767	7 566

Not 16 Eventualförpliktelser	2024-12-31	2023-12-31
Obligationer som ställda säkerheter till Nasdaq		
Stats- och säkerställda obligationer samt reala räntebärande placeringar (BAS)	532 139	0
Företagsobligationer (FOK)	198 419	0
Summa eventualförpliktelser	730 557	0

Nytt från år 2024 är att fonden clearar sina swappar hos en central motpart, Nasdaq Clearing AB, och därför behöver ställa säkerheter (initial margin) till motparten.

Sammanställning över väsentliga uppgifter

(tkr)	2024	2023	2022	2021	2020
Räntekonto i Riksgäldskontoret					
Räntekostnader	0	0	0	0	1
Ränteintäkter	2 322	1 083	528	0	0
Kapitalförändring					
Årets kapitalförändring	0	0	0	0	0
Balanserad kapitalförändring	0	0	0	0	0
Fondens kapital	82 879 399	78 874 375	72 872 686	82 538 214	77 475 035
Ersättning till Kammarkollegiet	22 700	23 400	23 000	22 100	21 700
Fondens värde per avgiftsskyldig					
Forsmarks Kraftgrupp AB	26 682 129	24 865 134	22 453 676	24 762 936	22 650 760
OKG AB	14 884 074	14 399 544	13 494 584	15 238 060	14 307 142
Ringhals AB	28 668 844	26 946 319	24 822 268	28 031 054	25 992 958
Barsebäck Kraft AB	11 501 136	11 613 866	11 355 322	13 383 099	13 377 686
Vattenfall AB (Ågesta)	225 053	263 750	266 123	291 483	349 760
AB Svafo	734 933	500 875*	286 905	204 592	102 534
Westinghouse Electric AB	60 602	54 287	45 882	47 017	39 978
Ranstad Mineral AB	624	612	574	631	631
Studsvik Nuclear AB	54 289	46 667	38 488	34 267	24 958
Cyclife Sweden AB	21 173	20 420	19 065	20 249	16 125
Chalmers TH AB	1 204	1 041	861	885	756
Studsviksmedel per mottagare					
AB Svafo	2 783	31 090	132 946	320 291	448 125
Cyclife Sweden AB	20 303	19 890	18 626	20 439	21 437
Studsvik Nuclear AB	24 670	30 988	35 642	43 691	52 015
Ranstad Industricentrum AB	2 080	2 004	1 876	676	1 800
Ranstad miljöriskområde	7 101	7 147	6 856	7 624	7 773
Uppsala universitet	5 878	5 758	5 392	6 218	6 020
Vattenfall (Ågesta)	0	0	32 400	27 518	97 912
Summa Studsviksmedel	62 815	96 877	233 738	426 457	635 082

* Värdet för AB Svafos andelar 2023 har korrigerats från 500 879 till 500 875 för 2023

Undertecknade

Kärnavfallsfondens årsredovisning för år 2024 har beslutats vid styrelsesammanträde den 20 februari 2025.

Vi intygar att årsredovisningen ger en rättvisande bild av verksamhetens resultat samt av kostnader, intäkter och myndighetens ekonomiska ställning.

Mats Dillén
Ordförande

Rose Marie Westman
Vice ordförande

Anders Bengtsson

Sophie Degenne

Johan Gyllenhoff

Christian Ragnartz

Björn Österberg



Kärnavfallsfonden
SWEDISH NUCLEAR WASTE FUND

c/o Kammarkollegiet
Box 2218, 103 15 Stockholm

Besöksadress:
Slottsbacken 6, Stockholm

Telefon: 08-700 08 0
karnavfallsfonden@kammarkollegiet.se