

Handläggare
 Charlotta Rahm
 Telefon: 08 - 508 29 274

Till
 Kommunstyrelsens ekonomi- och
 trygghetsutskott den 26 november
 2025

Tertialrapport 2 för samförvaltade donationsstiftelser 2025

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott beslutar följande.

Rapporten avseende de samförvaltade donationsstiftelserna för tertial 2 2025 godkänns.

Sammanfattning

Under tertial 2 inkom 1 841 nya ansökningar avseende de sociala stiftelserna. Beslut om tilldelning och utdelning av medel gällande ansökningar till sociala stiftelser sker i huvudsak under tertial 3.

Avseende utbildningsstiftelserna inkom inga nya ansökningar under tertial 2. Beslut om tilldelning och utdelning av medel gällande ansökningar till utbildningsstiftelserna sker i huvudsak under tertial 2. Under tertial 2 delades 6 mkr ut.

Ackumulerat utdelningsbart belopp vid årets början uppgick till 162,3 mkr. Under tertial 2 har 27,9 mkr delats ut.

Marknadsvärdet på kapitalet för de samförvaltade donationsstiftelserna (donationsportföljen) uppgick för tertial 2 2025 till 2 418,5 mkr, vilket innebär en ökning med 114,5 mkr sedan föregående tertial och 11,0 mkr sedan årsskiftet.

Se tabell nedan hur donationsportföljen är allokerad per tertialets utgång.

(mkr)	2025-08-31		2025-04-30		2024-12-31		Normal- portföljen	Min	Max
Aktietillgångar	1 662,1	68,7%	1 531,9	66,5%	1 653,1	69%	65%	35%	75%
-Varav svenska	972,7	58,5%	923,1	60,3%	955,4	58%	60%	45%	75%
-Varav globala	689,3	41,5%	608,8	39,7%	697,6	42%	40%	25%	55%
Räntebärande tillgångar	449,3	18,6%	428,3	18,6%	388,7	16%	20%	15%	50%
- innehar krediträtting inkl likvida	439,3	97,8%	418,7	97,8%	379,2	98%	90%	80%	100%
- innehar ej krediträtting	10,0	2,2%	9,6	2,2%	9,5	2%	10%	0%	20%
Övriga tillgångar	307,1	12,7%	343,8	14,9%	365,7	15%	15%	0%	30%
Totalt	2 418,5	100,0%	2 303,9	100%	2 407,4	100%			

Kommentar från riskkontroll

Det finns inga avvikelser från fastställda ramar och limiter enligt gällande placeringspolicy för Stockholms stads samförvaltade stiftelser under tertial 2 2025.

Ärendets beredning

Ärendet har beretts av stadsledningskontorets finansavdelning

Ärendet

Kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott har ansvaret för förvaltningen av de samförvaltade donationsstiftelserna enligt *Instruktion för kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott* paragraf 1 (Kfs 2023:07 Dnr KS 2023/87). Den löpande kapitalförvaltningen samt handläggningen av stiftelseärenden är delegerade till stadsledningskontorets finansavdelning inom Stockholms stad. Rapportering sker tertialvis till kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott.

Stiftelserna

Stockholms stad förvaltar ett stort antal privata stiftelser för olika ändamål på uppdrag av Länsstyrelsen och i enlighet med donatorernas vilja. Bidrag eller stipendier, det vill säga stiftelsemedel, kan exempelvis sökas för ekonomiskt stöd till hushållet, utbildning, studiehjälpmedel, kulturell verksamhet, social verksamhet samt barn- och ungdomsverksamhet. Antalet stiftelser som omfattas uppgick vid tertialets utgång till 121 stycken, varav 119 i samförvaltningen, se bilaga 3. Dokumentation inom stiftelseförvaltningen utöver anmälda ärenden utgör ej allmänna handlingar.

Målsättningen är att så många som möjligt i stiftelsernas respektive målgrupper ska känna till möjligheten att söka bidrag ur stiftelserna som Stockholms stad förvaltar. De flesta sociala stiftelser är mycket gamla, många startades redan på 1800-talet. Ibland kan det därför vara en utmaning att hitta mottagare (destinatärer) då samhället har förändrats sedan stiftelsen bildades, men inte föreskrifterna (statuterna) för kvalificering för tilldelning. Stockholms stad försöker i de fall där det är möjligt att få igenom förändringar för att göra ändamålen mer tidsenliga. Stockholms stad arbetar löpande med att gå igenom alla stiftelser för att identifiera de som bör permuteras.

Ansökningsbara stiftelser kungörs bland annat via hemsidor, annonsering, i skolor och hos stadsdelsförvaltningar.

Informationsmöten hålls även med intresse- och patientföreningar samt med andra aktörer för att nå ut till stiftelsernas målgrupper. Genomgång av ansökningar och urval av destinatärer görs av stadsledningskontorets donationsstiftelsegrupp inom

finansavdelningen (donationsstiftelsegruppen) utifrån stiftelsernas statuter.

Den del av avkastningen från den samförvaltade donationsportföljen som är utdelningsbar går till direktriaktade och ansökningsbara ändamål, huvudsakligen inom det sociala och kulturella området samt inom utbildningsområdet. Det är direktavkastningen som är utdelningsbar, det vill säga exempelvis aktie- och fondutdelningar samt ränteintäkter, med avdrag för förvaltningskostnader och räntekostnader enligt Stiftelselagen och Bokföringsnämndens vägledning. Värdeförändringar, både realiserade och orealiserade, är inte utdelningsbara.

Avkastningen för direktriaktade ändamål betalas ut till mottagande enhet för vidare hantering, exempelvis barnkoloniverksamhet och stipendier inom utbildningsområdet.

Akkumulerat utdelningsbart belopp vid årets början uppgick till 162,3 mkr. Utdelning av medel sker i huvudsak under tertial 2 samt tertial 3. Under tertial 2 har 27,9 mkr delats ut enligt tabell 1 nedan.

Tabell 1. Utdelningar från stiftelserna till destinatärer

Utdelningsbara medel (mkr)	Perioden T2 2025	Akkumulerat 2025
Utdelningsbart bokslut 2024	162,3	162,3
Utdelat till följande:		
Skolor/Elever	6,0	6,0
Sociala ändamål	0,5	0,5
Barnkoloniändamål	19,5	19,5
Lämnade anslag Danelii och Forsgrenska	0,0	0,0
Övriga	1,9	1,9
Summa utbetalt 2025	27,9	27,9
Medel kvar att fördela		134,4

Utbildningsstiftelser

Ett digitalt ansökningsförfarande infördes under 2025, vilket bland annat medfört ett ökat antal kompletta ansökningar, vilket är positivt. Under tertialet har inga nya ansökningar inkommit och utdelning sker i huvudsak under tertial 2. Under tertialet har 6 mkr utbetalats från utbildningsstiftelserna.

Större delen av medlen delas normalt ut som enskilda stipendier till elever som studerar på gymnasiet, en mindre del går till grundskoleelever, lärare, klasser och elevgrupper på skolor inom Stockholms stad. Utöver de sökbara stiftelserna finns även direktriaktade stiftelser, vilka vänder sig till specifika grund- och gymnasieskolor. Stipendiernas storlek, för både sökbara och direktriaktade stiftelser, varierar mellan 1 000 – 15 000 kronor.

Sociala stiftelser

Större delen av utdelningen från de sociala stiftelserna till enskilda privatpersoner och hushåll sker under tertial 3 efter ett ansökningsförfarande. Under tertialet inkom 1 841 ansökningar avseende de sociala stiftelserna. De sociala sökbara stiftelserna är cirka 30 stycken och för att kunna söka medel från dessa krävs bland annat att den sökande ska vara stadigvarande (det vill säga minst tre år) boende i Stockholms stad. Hushållets inkomster får inte överstiga Skatteverkets rekommendation för ekonomiskt behovande, d v s taxerad bruttoinkomst får vara maximalt fyra prisbasbelopp. För varje ytterligare medlem i hushållet så ökar gränsen med ett prisbasbelopp. Stiftelsebidrag ska inte ersätta det som samhället ska stå för, utan utgör ett komplement till samhällets insatser. Socialtjänsten får inte inräkna eventuella stiftelsebidrag som inkomst och reducera ekonomiskt bistånd om man har fått bidrag från stiftelser som Stockholm stad förvaltar, enligt kommunfullmäktiges beslut den 16 oktober 2017.

Ansökningsperioden avslutas den 31 maj. Ansökningar kommer huvudsakligen in under april och maj månad, men frågor hanteras löpande under hela året. Cirka 70 procent av ansökningarna brukar beviljas bidrag. Det finns också cirka 20 stycken direktriktade sociala stiftelser. Dessa stiftelser vänder sig till olika institutioner som till exempel boende för äldre och vård- och omsorgsboenden. Under tertial 2 och helåret har 0,5 mkr delats ut till de direktriktade.

Barnkoloniändamål

5 stiftelser riktar sig direkt till barnkoloniverksamhet för barn boende i Stockholms stad. Avkastningen från dessa stiftelser delas ut till Stockholms stad och vidare till Barnens Ö.

Under tertial 2 utbetalades 19,5 miljoner kronor till barnkoloniändamål. Fördelningen inom Stockholms stad beslutas varje år av kommunstyrelsen i samband med tertialrapport 1 för kommunkoncernen Stockholms stad och fördelas ut till stadsdelsnämnderna baserat på föregående års nyttjande. Rapportering från nämnderna sker i verksamhetsberättelsen. Medel till stadsdelsnämnderna för år 2025 fördelades under tertial 2 enligt nedan tabell.

Stadsdelsnämnd*	Utdelning (mnkr)
Järva	0,8
Hässelby-Vällingby	1,5
Bromma	1,5
Kungsholmen	1,1
Norra innerstaden	1,7
Södermalm	2,7
Enskede-Årsta-Vantör	2,8
Skarpnäck	1,7
Farsta	1,8
Hägersten-Älvsjö	3,1
Skärholmen	0,6
Summa	19,3

* En utdelning sker inte via stadsdelsnämnd utan direkt till Barnens Ö (0,15 mnkr).

Övriga stiftelser

Utöver ovanstående tre stiftelsekategorier finns det ytterligare stiftelser, Forsgrénska stiftelsen och B A Danelii stiftelse samt ett antal direktriktade stiftelser. Avkastningen från Forsgrénska stiftelsen ska bl.a. användas till anläggande och förskönande av allmänna platser inom Stockholms stad. Avkastningen från B A Danelii stiftelse ska även den användas till liknande ändamål inom Stockholms stad. Från stiftelsen B.A Danelii har inget delats ut under tertialet. Forsgrénska stiftelsen delar ut vart femte år och nästa utdelningstillfälle sker 2028. Från övriga stiftelser utbetalades 1,9 mkr under tertial 2.

Kapitalförvaltning

Enligt *Placeringspolicy för Stockholms stads samförvaltade donationsstiftelser* (placeringspolicyn) har kapitalförvaltningen som mål att uppnå en real värdesäkring av den totala förmögenheten (ökning minst i takt med inflationen) över tid och en tillräcklig direktavkastning för att möta utdelningsbehovet. Placeringspolicyn som fastställdes av kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott den 29 maj 2024 (Dnr KS 2024/394) gäller fram till 30 september 2025. En genomgång av placeringspolicyn har gjorts och inga förändringar har gjorts i årets uppdatering som fastställdes av kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott den 17 september 2025 (Dnr KS 2025/1047).

Placeringspolicyn anger hur normalportföljen och dess fördelning (allokeringen) mellan olika tillgångsslag ska se ut. Allokeringen får avvika från denna normalportfölj inom ett definierat intervall för att hantera fluktuationer i tillgångarnas marknadsvärde, men även för att kunna agera då ett tillgångsslag bedöms som mer gynnsamt. Vid tertialets slut var fördelningen av donationsportföljens tillgångar

enligt tabell 2. Det finns inga avvikelser från fastställda ramar och limiter även inräknat framtida åtaganden (se Övriga tillgångar).

Tabell 2. Tillgångsslagens allokering och tillåten avvikelse mot normalportföljen

	2025-08-31		2025-04-30		2024-12-31		Normal- portföljen	Min	Max
(mnkr)									
Aktietillgångar	1 662,1	68,7%	1 531,9	66,5%	1 653,1	69%	65%	35%	75%
-Varav svenska	972,7	58,5%	923,1	60,3%	955,4	58%	60%	45%	75%
-Varav globala	689,3	41,5%	608,8	39,7%	697,6	42%	40%	25%	55%
Räntebärande tillgångar	449,3	18,6%	428,3	18,6%	388,7	16%	20%	15%	50%
- innehar kreditrating inkl likvida	439,3	97,8%	418,7	97,8%	379,2	98%	90%	80%	100%
- innehar ej kreditrating	10,0	2,2%	9,6	2,2%	9,5	2%	10%	0%	20%
Övriga tillgångar	307,1	12,7%	343,8	14,9%	365,7	15%	15%	0%	30%
Totalt	2 418,5	100,0%	2 303,9	100%	2 407,4	100%			

Eftersom portföljen har ett långsiktigt och evigt placeringsmandat bedöms det fortsatt fördelaktigt att ha en hög aktieandel.

Hållbarhet

Under avsnitt 7 i placeringspolicyn anges de hållbarhetskriterier som gäller för kapitalförvaltningen.

Inför investeringar i nya fonder eller enskilda värdepapper säkerställs att dessa uppfyller de hållbarhetskriterier som anges i placeringspolicyn. Stockholms stad följer portföljens innehav kontinuerligt och har löpande dialog med fondbolagen. Information om förändringar i fondernas mandat, inklusive sådana som rör hållbarhetsaspekter, förmedlas till staden. Inga förändringar har rapporterats under tertialet.

Totala portföljens utveckling

Vid utgången av tertial 2 2025 uppgick donationsportföljens totala förmögenhet till 2 418,5 mnkr, vilket är en ökning med 114,5 mnkr under tertialet och en ökning med 11,0 mnkr sedan årsskiftet.

Om de eventuella utdelade stipendiemedlen för året återläggs erhålls den underliggande avkastningen. Under tertialet utdelades 27,9 mnkr till olika destinatarer. Den totala avkastningen för donationsportföljen uppgår därmed till 6,1 procent för tertialet och 1,5 procent sedan årsskiftet. Se tabell nedan avseende avkastningen för respektive tillgångsslag.

Tabell 3. Procentuell utveckling för donationsportföljens olika tillgångsslag

Avkastning per tillgångsslag	2025	
	T2	Helår
Aktietillgångar	8,5%	1,8%
- Svenska aktier *	5,4%	3,9%
- Globala aktier **	13,2%	-1,2%
Räntebärande ex likvida***	1,2%	2,9%
- innehar kreditbetyg	1,1%	2,8%
- innehar ej kreditbetyg	4,2%	5,2%
Övriga tillgångar	2,9%	0,1%
- Cubera IX ****	3,3%	2,4%
- Cubera PE III ****	5,7%	4,9%
- EQT Infrastructure V ****	-5,8%	-0,4%
- Corem Pref	22,2%	6,7%
- SBB D	22,3%	25,9%
- SEB Microfinance Fund VIII	-2,1%	-6,3%
- Thule Real Estate ****	1,1%	2,1%
- FastPartner	3,2%	5,2%

* Svenska aktier som enskild portfölj

** Globala aktier som enskild portfölj

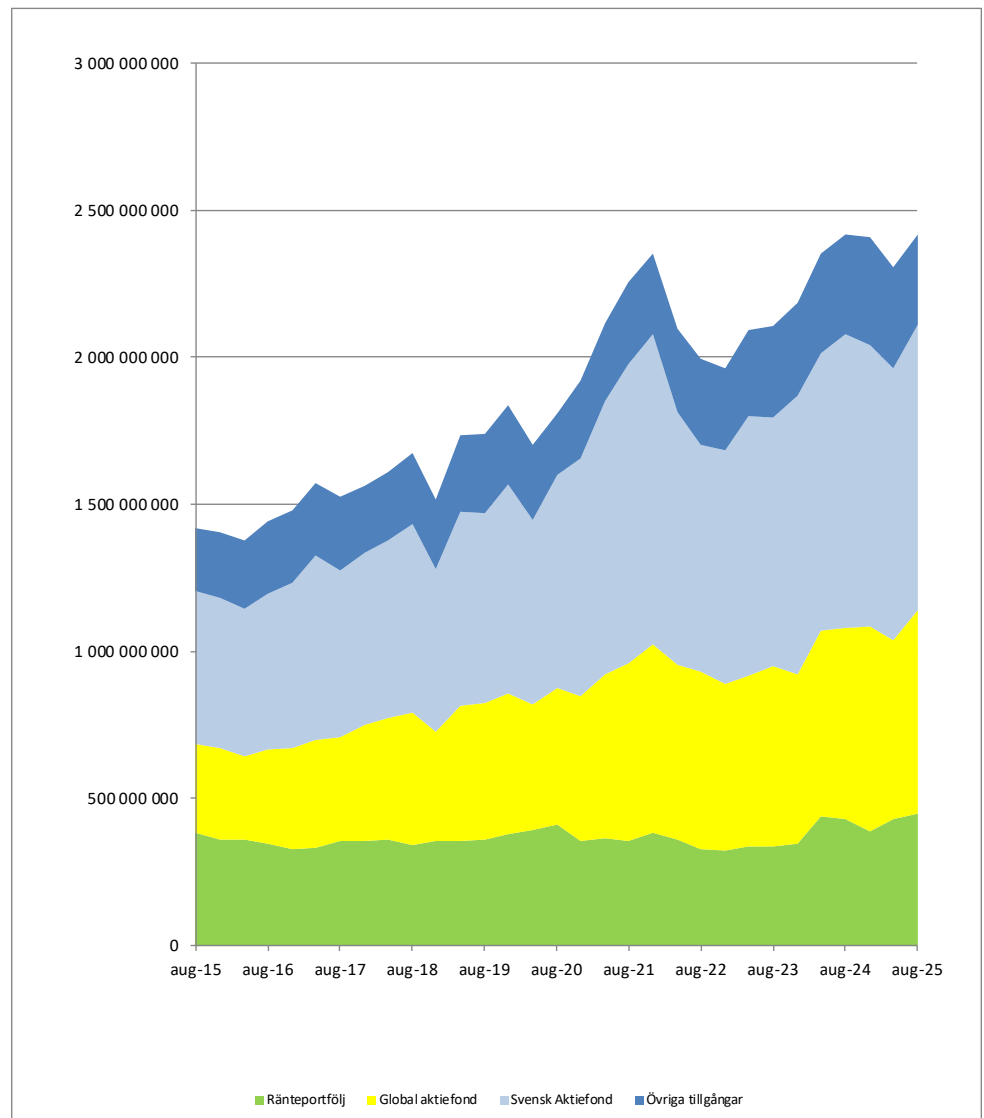
*** Räntan på bankkontot var 2 procent för tertiet

**** Kvartalsvis värdering

Kostnaderna för förvaltningsadministration och kapitalförvaltning för stiftelserna fördelas enligt gällande princip för fördelning av förvaltningsavgift som fastställd av kommunstyrelsens ekonomiutskott den 23 januari 2007 (Dnr 139-4849/2007). Förvaltningskostnaderna för tertiet uppgick till ackumulerat 1,2 mnkr och ackumulerat för året till 2,6 mnkr.

Donationsportföljens värde har över en femårsperiod en positiv värdeutveckling om totalt 610,5 mnkr. Under samma period har portföljen därutöver haft ett utflöde om 257,1 mnkr i form av stipendieutdelningar. Periodvis har det varit turbulent på de finansiella marknaderna, vilket orsakat temporära värdefall för främst aktieinnehaven. Detta återspeglas i diagram 1 nedan. De globala aktieinnehaven har utvecklats starkt under åren, dels på grund av en uppgång i USA, som har en hög indexvikt, samt en försvagad krona. Denna trend har dock reverserats under första halvåret 2025, vilket delvis mitigeras av en uppgång i donationsportföljens räntebärande tillgångar.

Diagram 1. Den totala portföljens värdeutveckling per tillgångsslag (kronor)



Över en längre tidsperiod (2010-2024) har avkastningen inklusive återlagda stipendieutbetalningar varit ca 8 procent per år för den totala portföljen, där aktieinnehaven över tid bidragit mest till portföljens avkastning.

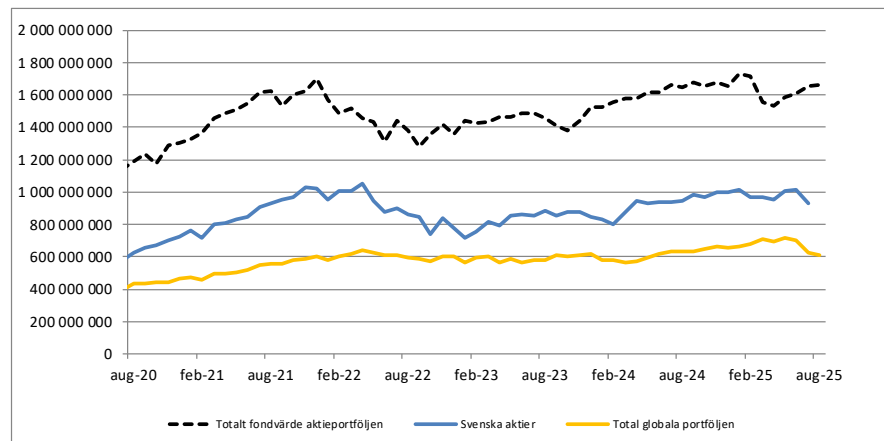
Aktieportföljens utveckling

Aktieportföljen utgör 68,7 procent av den totala portföljen. Värdet på aktiefonderna var 1 662,1 mnkr vid utgången av tertialet, vilket är en ökning med 130,2 mnkr under tertialet och en ökning med 9,0 mnkr sedan årsskiftet. Aktieportföljen har, justerat för köp och försäljningar, avkastat 8,5 procent under tertialet respektive 1,8 procent sedan årsskiftet.

Den svenska portföljen är placerad i en svensk indexfond, *SEB Sverige Indexfond*. För att sprida riskerna i aktieportföljen ska en del av aktierna, i enlighet med placeringspolicyn, även placeras globalt. Den globala aktieportföljen består nu av en indexnära fond, *SEB Global Exposure Fund ID (SEK)*, som investerar brett i globala aktiemarknader, inklusive både utvecklade länder och tillväxtmarknader. Genom fondens breda exponering och låga förvaltningsavgift får portföljen en kostnadseffektiv och diversifierad placering på världens aktiebörser.

Utvecklingen i den svenska och den globala aktieportföljen under de senaste fem åren illustreras nedan i diagram 2 (värdeutveckling).

Diagram 2. Aktieportföljernas värdeutveckling ej korrigerat för nyinvesteringar och försäljningar (kronor)



Korrigerat för nyinvesteringar och försäljningar har den svenska aktieportföljen, med ett totalt marknadsvärde på 972,7 mnkr avkastat 3,9 procent sedan årsskiftet. Motsvarande avkastning för den globala aktieportföljen, med ett marknadsvärde på 689,3 mnkr är -1,2 procent sedan årsskiftet. Nedan följer mer detaljerad information om respektive fond.

SEB Sverige Indexfond har som målsättning att spegla utvecklingen i SIX Sweden Sustainability Return Index, vilket omfattar bolag noterade på Stockholmsbörsen exklusive de som inte uppfyller fondens hållbarhetskriterier. Fonden är Artikel 8-klassificerad enligt EU:s SFDR och förvaltas i enlighet med FN:s Principles for Responsible Investment (PRI). ESG-faktorer integreras i förvaltningen och förvaltaren bedriver ett aktivt ägarskap genom röstning och företagsdialoger. Fondens koldioxidavtryck uppgår till cirka 22 ton CO₂e per investerad miljon euro, vilket är något lägre än jämförelseindexet. Exponeringen mot fossila bränslen är begränsad och fonden stödjer bolag som bidrar till FN:s globala mål.

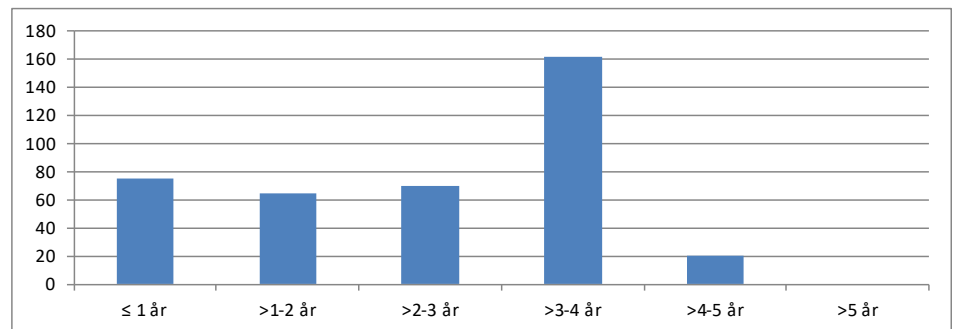
Den globala aktieportföljen är placerad i SEB Global Exposure Fund ID (SEK LUX), en indexnära fond med bred global spridning och erbjuder en exponering mot indexet MSCI World All Countries. Fonden har som mål att generera en avkastning och riskprofil som ligger i linje med jämförelseindex, fränsett de exkluderings som görs utifrån fondbolagets hållbarhetspolicy. Fonden är passivt förvaltd och investerar i aktier globalt, inklusive tillväxtmarknader. Fonden är Artikel 8-klassificerad och förvaltas i linje med PRI-principerna, där miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade faktorer beaktas i investeringsbesluten. Fondens koldioxidavtryck uppgår till cirka 52 ton CO₂e per investerad miljon euro, vilket är omkring 40 procent lägre än fondens jämförelseindex. Exponeringen mot fossila bränslen är låg och investeringarna har en neutral till positiv påverkan på FN:s globala mål.

Ränteportföljens utveckling

Ränteportföljen utgör 18,6 procent av den totala donationsportföljen och består av obligationer och likvida medel. Värde på den samlade ränteportföljen exklusive likvida medel uppgick vid utgången av tertialet till 449,3 mnkr, vilket är ökning med 21,0 mnkr under tertialet och 60,6 mnkr sedan årsskiftet. Justerat för köp/förfall inklusive kupongutdelningar har ränteportföljen exklusive likvida medel därmed avkastat 1,2 procent under tertialet och 2,9 procent sedan årsskiftet. Likvida medel på konto uppgår till 47,7 mnkr, vilket är en ökning om 18,1 mnkr under tertialet.

Enligt placeringspolicyn ska de räntebärande tillgångarnas utveckling jämföras med ett relevant index. OMRX Bond All innehåller svenska statsobligationer samt svenska säkerställda bostadsobligationer. För tertialet uppgår index till 0,9 procent och för helåret 2,6 procent. I nuläget består de räntebärande tillgångarna av säkerställda bostadsobligationer samt en mindre andel företagsobligationer (i form av enskilda obligationer). Indexet är därför inte fullt jämförbart med de räntebärande tillgångarna enligt beskrivningen ovan, men ger en indikation på hur avkastningen på liknande portföljer har varit under perioden. Ränteportföljen följer index relativt väl och något över index för perioden. Ränteportföljens förfalloprofil framgår enligt diagram 4.

Diagram 3. Framtida kapitalförfall i obligationsportföljen (miljoner kronor)



Tillåten kreditrisk inom ränteportföljen regleras i placeringspolicyn och hanteras genom en övre procentuell gräns för innehav i olika ratingkategorier och en övre procentuell gräns per emittent (enhandsengagemang). Se tabell 4 och 5.

Tabell 4. Limiter och andel per emittentkategori för obligationer.

(avrundningsavvikelser kan förekomma)

Obligationer			
Emittentkategori		Tillåten maximal andel	Andel av räntebärande
A. Svenska staten		100%	0%
B. AAA		100%	70%
C. Lägst AA-	Totalt för C-G	75%	19%
D. Lägst A-	Totalt för D-G	50%	19%
E. Lägst BBB+	Totalt för E-G	40%	9%
F. Lägst BBB-	Totalt för F-G	30%	9%
G. Utan rating	Totalt för G	20%	2%

Tabell 5. Limiter och andel per emittentkategori för ränteportföljen.

(avrundningsavvikelser kan förekomma)

Emittentkategori	Tillåten andel per motpart	Emittent	Enhandsengagemang
Svenska staten	Ingen begränsning	Svenska staten	0%
AAA	25%	Danske hypotek	7%
		Länsförsäkringar hyp.	12%
		SCBC	14%
		Stadshypotek	13%
		Nordea Hypotek	6%
		SEB	6%
		Swedbank Hypotek	12%
		Totalt	70%
Lägst A-	15%	Wilhelm	5%
		Länsförsäkringar Bank	5%
		Totalt	10%
Lägst BBB+	10%		
		Totalt	0%
Lägst BBB-	10%	Castellum	2%
		Hemsö	5%
		Totalt	7%
Utan rating	10%	Hufvudstaden	2%
		Totalt	2%
Likvida medel	Ingen begränsning		11%
Totalt			100%

Övriga tillgångars utveckling

Kategorin övriga tillgångar utgör 12,7 procent av den totala portföljen och består av åtta olika placeringar. Det sammanlagda marknadsvärdet på placeringarna var motsvarande 307,1 mnkr vid tertialets utgång, vilket är en minskning med 36,6 mnkr under tertialet och en minskning med 58,5 mnkr sedan årsskiftet. Övriga tillgångar har sammantaget haft en avkastning, justerat för köp/försäljningar och utdelningar, om 2,9 procent under tertialet och 0,1 procent sedan årsskiftet.

Övriga tillgångar innefattar svenska D-aktier i fastighetsbolaget *Corem Property Group*. Den totala placeringen i Corem uppgick vid utgången av tertialet till ett sammanlagt marknadsvärde om 48,7 mnkr. Värdeutvecklingen för aktien under kvartalet var 22,2 procent och totalavkastningen (inklusive utdelning) för året uppgår till 6,7 procent.

Den andra placeringen utgörs av D-aktier i *Samhällsbyggnadsbolaget (SBB)*. Innehavet erhöles då Hemfosa blev uppköpt av SBB och D-aktier i SBB erhöles i utbyte. Den totala placeringens marknadsvärde vid utgången av tertialet var 1,8 mnkr. Värdeutvecklingen för aktien under kvartalet var 22,3 procent och uppgår till 25,9 procent under 2025.

Den tredje placeringen, *Thule Real Estate Fund*, är en fastighetsfond som ger exponering mot en väldiversifierad svensk fastighetsportfölj av hög kvalitet och innehavet estimeras till 96,5 mnkr vid första kvartalets utgång. Fonden ger kvartalsvisa estimat samt värderas årsvis. Avkastningen var 2,13 procent sedan årsskiftet.

Den fjärde placeringen utgörs av *SEB Microfinance Fund VIII* med ett marknadsvärde estimerat till 1,4 mnkr vid tertialets utgång. Fonden investerar i, och lånar ut till, mikrofinansieringsinstitut globalt. Värdeinsnkningen under perioden förklaras av en reducering av fondandelar om totalt 46 mnkr då SEB Microfinance Fund VIII är under avveckling. Innehavet planeras att omplaceras i den efterföljande fonden, SEB Microfinance Fund XIII, under nästkommande tertial.

Den femte placeringen är *Cubera IX* som investerar i private equity-fonder på andrahandsmarknaden. Vid tertialets utgång uppgick donationsstiftelsernas fondens marknadsvärde estimerat till 3,7 miljoner euro (mnEUR). Av ett totalt åtagande om 4 mnEUR har 59,9 procent nyttjats. För private equity-fonder investeras inte hela åtagandet direkt då det tar tid att hitta lämpliga investeringar. I takt

med att Cubera gör nya investeringar ökar donationsstiftelsernas insats i fonden. Fonden värderas kvartalsvis. Räknat i motsvarande SEK har fonden avkastat 2,42 procent sedan årsskiftet.

Den sjätte placeringen är i *Cubera PE III*. Fonden är direktinvestering i private-equity fonder på primärmarknaden. Fondens åtagande ökar, i likhet med Cubera IX, i takt med att nya investeringar görs. Vid tertialets utgång uppgick estimerat marknadsvärde till 4,0 mnEUR. Av ett totalt åtagande om 4 mnEUR har 85 procent nyttjats. Fonden värderas kvartalsvis och räknat i motsvarande SEK har fonden avkastat 4,9 procent sedan årsskiftet.

Den sjunde placeringen är i *EQT Infrastructure V*. Fonden fokuserar på infrastrukturinvesteringar främst i norra Europa och Nordamerika. Fonden ska göra ca 15 till 20 investeringar inom fem huvudsektorer: telekom, transport & logistik, sociala, miljö och energi. Vid tertialets utgång uppgick investeringens marknadsvärde till 5,1 mnEUR. Av ett totalt åtagande om 5 mnEUR har 80% nyttjats. Fondens värdering sker kvartalsvis med viss eftersläpning. Fonden har, räknat i SEK, avkastat -0,4 procent sedan årsskiftet per senast tillgängliga kvartalsdata och justerat för årets investeringar i fonden.

Den åttonde placeringen utgörs av en högavkastande obligation, *FastPartner AB*. Innehavet löper ut i februari 2027. Marknadsvärdet uppgår till 15,9 mnkr och har avkastat 5,2% under året.

Valutaexponering

Valutarisk anses föreligga om tillgången är utgiven och handlas i annan valuta än SEK. Tillgångar denominerade i SEK, men där utvecklingen är relaterad till utländsk valuta, anses inte utgöra en valutarisk.

Donationsportföljens samlade tillåtna valutaexponering i portföljen är maximalt 20 procent och för tertialet uppgår exponeringen beräknat på aktuella marknadsvärden till 5,9 procent för åtagandena i fonderna Cubera IX, Cubera PE III och EQT Infrastructure V.

Susanne Tiderman
Stadsdirektör

Sofie Nilvall
Finanschef

Bilagor

1. Portföljinnehav per 31 augusti 2025
2. Genomförda affärsavslut för år 2025
3. Stiftelseförteckning per 30 augusti 2025

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Susanne Tiderman, Stadsdirektör	2025-11-18
Sofie Nilvall, Finanschef	2025-11-18