

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08 - 508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens ekonomi- och
trygghetsutskott den 20 augusti 2025

Tertialrapport 1 för samförvaltade donationsstiftelser 2025

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott beslutar följande.

Rapporten avseende de samförvaltade donationsstiftelserna för tertial 1 2025 godkänns.

Sammanfattning

Under tertial 1 inkom 1 193 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 531 nya ansökningar under tertial 1. Beslut om tilldelning och utdelning av medel gällande ansökningar till utbildningsstiftelserna sker i huvudsak under tertial 2 och tertial 3.

Akkumulerat utdelningsbart belopp vid årets början uppgick till 162,3 mnkr. Under tertial 1 har inget delats ut.

Marknadsvärdet på kapitalet för de samförvaltade donationsstiftelserna (donationsportföljen) uppgick för tertial 1 2025 till 2 303,9 mnkr, vilket är en minskning med 103,5 mnkr sedan årsskiftet. Den negativa avkastningen beror huvudsakligen på omräkningseffekter då den svenska kronan förstärkts mot både EUR och USD under tertialet.

Justerat för eventuella utdelade stipendiemedel uppgår den underliggande avkastningen till -4,4 procent för tertialet. Se tabell nedan hur donationsportföljen är allokerad vid tertialets utgång.

(mnkr)	2025-04-30		2024-12-31		Normal- portföljen	Min	Max
Aktietillgångar	1 531,9	66%	1 653,1	69%	65%	35%	75%
-Varav svenska	923,1	60%	955,4	58%	60%	45%	75%
-Varav globala	608,8	40%	697,6	42%	40%	25%	55%
Räntebärande tillgångar	428,3	19%	388,7	16%	20%	15%	50%
- innehar kreditrating inkl likvida	418,7	98%	379,2	98%	90%	80%	100%
- innehar ej kreditrating	9,6	2%	9,5	2%	10%	0%	20%
Övriga tillgångar	343,8	15%	365,7	15%	15%	0%	30%
Totalt	2 303,9	100%	2 407,4	100%			

Kommentar från riskkontroll

Det finns inga avvikelser från fastställda ramar och limiter enligt placeringspolicyn för Stockholms stads samförvaltade stiftelser under tertial 1 2025. Placeringspolicyn gäller sedan den 1 juni 2024.

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 donatorenas 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 för stiftelsernas målgrupper. Genomgång av ansökningar och urval av destinatärer görs av stadsledningskontorets donationsstiftelsegrupp inom finansavdelningen (donationsstiftelsegruppen) utifrån stiftelsernas statut.

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 mnkr. Utdelning av medel sker i huvudsak under tertial 2 samt tertial 3. Under tertial 1 har inget delats ut enligt tabell 1 nedan.

Tabell 1. Utdelningar från stiftelserna till destinatärer

Utdelningsbara medel (mnkr)	Perioden T1 2025	Akkumulerat 2025
Utdelningsbart bokslut 2024	162,3	162,3
Utdelat till följande:		
Skolor/Elever	0,0	0,0
Sociala ändamål	0,0	0,0
Barnkoloniändamål	0,0	0,0
Lämnade anslag Danelii och Forsgrenska	0,0	0,0
Övriga	0,0	0,0
Summa utbetalt 2025	0,0	0,0
Medel kvar att fördela		162,3

Utbildningsstiftelser

Ett digitalt ansökningsförfarande har införts vilket bland annat medfört ett ökat antal kompletta ansökningar, vilket är positivt. Under tertialet har inget utbetalats från utbildningsstiftelserna. Under tertialet har det inkommit 531 nya ansökningar och utdelning sker i huvudsak under tertial 2.

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 direktriktade stiftelser, vilka vänder sig till specifika grund- och gymnasieskolor. Stipendiernas storlek, för både sökbara och direktriktade 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 och helåret har inget delats ut. Under tertialet inkom 1 193 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. Snittåldern på de sökande estimeras till 57 år och det har i genomsnitt betalats ut ca 8 000 kronor per sökande. 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.

Barnkoloniändamål

Under tertialet har inget utbetalats för barnkoloniverksamhet.

Övriga stiftelser

Utöver ovanstående tre stiftelsekategorier finns det ytterligare stiftelser, Forsgrénsska stiftelsen och B A Danelii stiftelse samt ett antal direktriktade stiftelser. Avkastningen från Forsgrénsska 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. Forsgrénsska stiftelsen delar ut vart femte år och

nästa utdelningstillfälle sker 2028. Från övriga stiftelser utbetalades inget under tertialet.

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 fastställdes av kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott den 29 maj 2024 (Dnr KS 2024/394) och uppdateringen gäller från den 1 juni 2024.

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

(mnkr)	2025-04-30		2024-12-31		Normal- portföljen	Min	Max
Aktietillgångar	1 531,9	66%	1 653,1	69%	65%	35%	75%
-Varav svenska	923,1	60%	955,4	58%	60%	45%	75%
-Varav globala	608,8	40%	697,6	42%	40%	25%	55%
Räntebärande tillgångar	428,3	19%	388,7	16%	20%	15%	50%
- innehar kreditrating inkl likvida	418,7	98%	379,2	98%	90%	80%	100%
- innehar ej kreditrating	9,6	2%	9,5	2%	10%	0%	20%
Övriga tillgångar	343,8	15%	365,7	15%	15%	0%	30%
Totalt	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, trots att räntebärande tillgångar blivit mer attraktiva i takt med stigande räntor.

Hållbarhet

Under avsnitt 7 i placeringspolicyn anges de hållbarhetskriterier som gäller för kapitalförvaltningen. Definitionen är följande:

”Stockholms stad ska inte placera i företag där en väsentlig del av omsättningen (mer än 5 procent) kommer från produktion och/eller distribution av tobak eller tobaksprodukter, alkoholvaror, pornografi, kommersiell spelverksamhet, vapen eller fossila bränslen (gäller även prospektering och utvinning av olja, kol, gas, oljesand). Stockholms stad ska därtill aktivt uppmana förvaltare att

inte investera i företag som finansierar ny prospektering eller utvinning av olja, kol eller fossil gas.”

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 1 2025 uppgick donationsportföljens totala förmögenhet till 2 303,9 mnkr, vilket är en minskning med 103,5 mnkr under tertialet.

Om de eventuella utdelade stipendiemedlen för året återläggs erhålls den underliggande avkastningen. Inga utdelningar har dock gjorts för tertial 1. Den totala avkastningen för donationsportföljen uppgår därmed till -4,4 procent för tertial 1 2025. Se tabell nedan avseende avkastningen för respektive tillgångsslag.

Tabell 3. Procentuell utveckling för donationsportföljens olika tillgångsslag

Avkastning per tillgångsslag	2025	
	T1	Helår
Aktietillgångar	-6,1%	-6,1%
- Svenska aktier *	-1,3%	-1,3%
- Globala aktier **	-12,7%	-12,7%
Räntebärande ex likvida***	1,6%	1,6%
- innehar kreditbetyg	1,6%	1,6%
- innehar ej kreditbetyg	0,9%	0,9%
Övriga tillgångar	-2,5%	-2,5%
- Cubera IX ****	-0,1%	-0,1%
- Cubera PE III ****	0,1%	0,1%
- EQT Infrastructure V ****	-2,4%	-2,4%
- Corem Pref	-12,5%	-12,5%
- SBB D	2,9%	2,9%
- SEB Microfinance Fund VIII	-4,5%	-4,5%
- Thule Real Estate ****	1,0%	1,0%
- FastPartner	2,4%	2,4%

* Svenska aktier som enskild portfölj

** Globala aktier som enskild portfölj

*** Räntan på bankkontot var 2,3 procent för tertialet

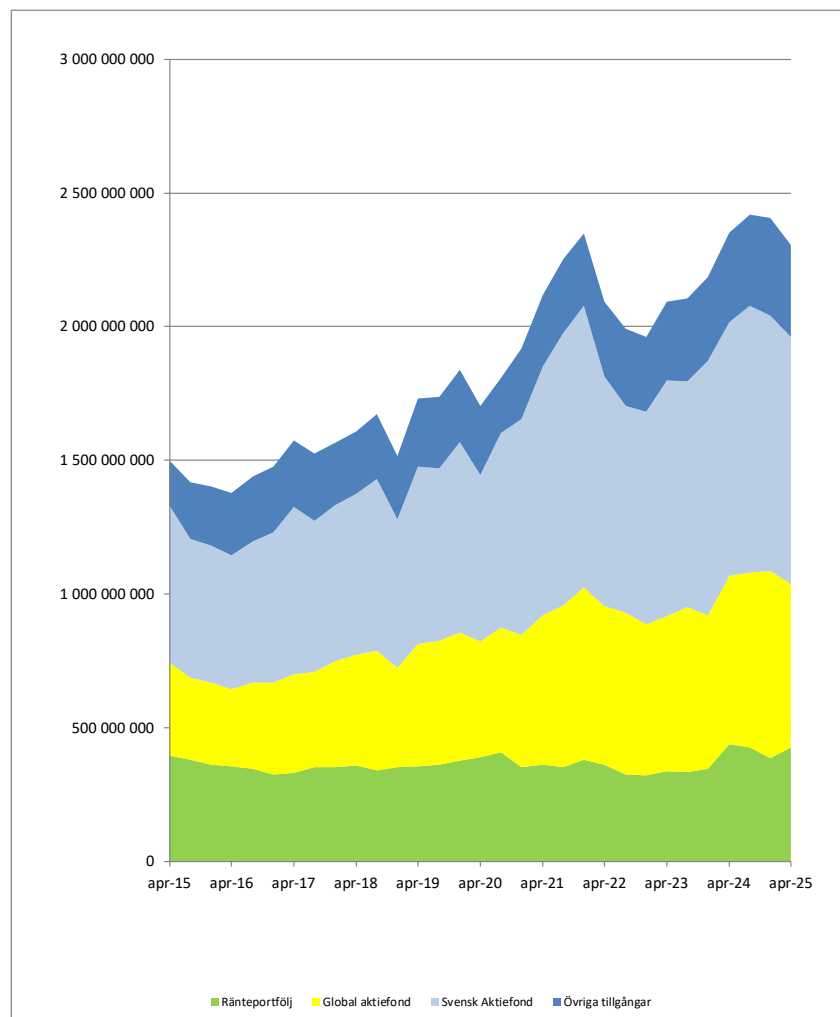
**** Kvartalsvis värdering

Kostnaderna för förvaltningsadministration och kapitalförvaltning för stiftelserna fördelas enligt princip för fördelning av förvaltningsavgift som fastställd av kommunstyrelsens

ekonomiutskott den 23 januari 2007 (Dnr 139-4849/2007).
Förvaltningskostnaderna för tertialet uppgick till 1,4 mnkr.

Donationsportföljens värde har över en femårsperiod en positiv värdeutveckling om totalt 601,3 mnkr. Under samma period har portföljen därutöver haft ett utflöde om 229,4 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 66,5 procent av den totala portföljen. Värdet på aktiefonderna var 1 531,9 mnkr vid utgången av tertialet, vilket är en minskning med 121,2 mnkr under tertialet. Under perioden har försäljning om 20 mnkr genomförts i den svenska aktieportföljen. Den globala aktieportföljen har avyttrats gällande innehaven i Storebrand fonder, vilka förvärvades 2016, och ersatts av motsvarande köp av en likvärdig SEB fond (se bilaga 2). Den totala aktieportföljen har därmed gått från tre till två aktiefonder då *Storebrand Global Plus B* och *Storebrand Emerging Markets Plus B* avyttrades i februari 2025. Aktieportföljen har under tertialet avkastat -6,1 procent justerat för köp och försäljningar.

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 enda 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. Den nya fonden bedöms uppfylla gällande hållbarhetskriterier

Utvecklingen i den svenska och den globala aktieportföljen under de senaste fem åren illustreras nedan i diagram 2 (procentuell utveckling) och diagram 3 (värdeutveckling).

Diagram 2. Aktieportföljernas procentuella utveckling korrigerat för nyinvesteringar och försäljningar

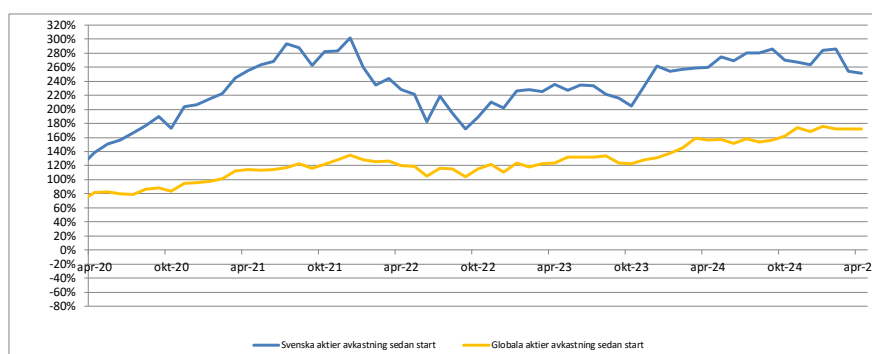
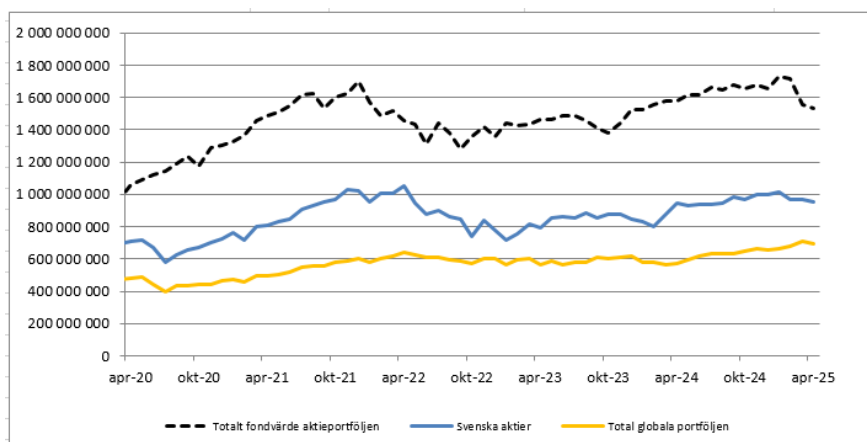


Diagram 3. Aktieportföljernas värdeutveckling ej korrigerat för nyinvesteringar och försäljningar (kronor)



Korrigerat för nyinvesteringar och försäljningar har den svenska aktieportföljen, med ett totalt marknadsvärde på 923,1 mnkr avkastat -1,3 procent sedan årsskiftet. Motsvarande avkastning för den globala aktieportföljen, med ett marknadsvärde på 608,8 mnkr är -12,7 procent sedan årsskiftet. Nedan följer mer detaljerad information om respektive fond.

SEB Sverige Indexfond har som målsättning att spegla värdeutvecklingen i jämförelseindexet SIX Sweden Sustainability Return Index. Indexet består av alla bolag noterade på Stockholmsbörsen exklusive bolag som inte uppfyller fondens hållbarhetskriterier. Fondens koldioxidavtryck per investerad miljon euro är 26 ton Co2e vilket är ungefär i nivå med ett generellt Sverigeindex.

SEB Global Exposure Fund ID (SEK) har hållbarhetsexkluderingar i enlighet med placeringspolicy 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, fransett de exkluderingar som görs utifrån fondbolagets hållbarhetspolicy. Fonden är passivt förvaltat och investerar i aktier globalt, inklusive tillväxtmarknader.

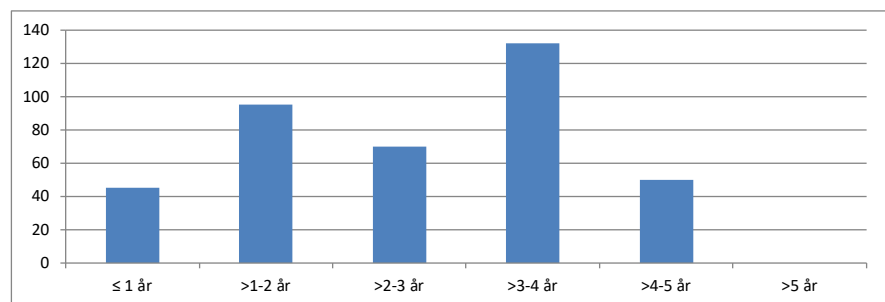
Ränteportföljens utveckling

Ränteportföljen utgör 18,6 procent av den totala donationsportföljen och består av obligationer och likvida medel. Värdet på den samlade ränteportföljen exklusive likvida medel uppgick vid utgången av tertialet till 398,7 mnkr, vilket är ökning med 33,5 mnkr under tertialet. Under tertialet har en obligation (Atrium Ljungberg) om 14 mnkr förfallit och två nya (Hemsö, Länsförsäkringar Bank) har förvärvats om totalt 42 mnkr. Se bilaga 2. Justerat för köp/förfall inklusive kupongutdelningar har ränteportföljen exklusive likvida medel därmed avkastat 1,6 procent

under tertialet. Likvida medel på konto uppgår till 29,6 mnkr, vilket är en ökning om 6,1 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. 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. Index har under tertialet avkastat 1,7 procent.

Diagram 4. 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		Tillåten maximal andel	Andel av räntebärande tillgångar
Emittentkategori			
A. Svenska staten		100%	0%
B. AAA		100%	74%
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.	13%
		SCBC	15%
		Stadshypotek	14%
		Nordea Hypotek	6%
		SEB	6%
		Swedbank Hypotek	13%
		Totalt	74%
Lägst A-	15%	Wilhelm	5%
		Länsförsäkringar Bank	6%
		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		7%
Totalt			100%

Övriga tillgångars utveckling

Kategorin övriga tillgångar utgör 14,9 procent av den totala portföljen och består av åtta olika placeringar. Det sammanlagda marknadsvärdet på placeringarna var motsvarande 343,8 mnkr vid tertialets utgång, vilket är en minskning med 21,9 mnkr under tertialet. Övriga tillgångar har sammantaget haft en avkastning, justerat för köp/försäljningar och utdelningar, om -2,5 procent under tertialet.

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 40,5 mnkr. Utdelning under året uppgår till ackumulerat 1,0 mnkr. Värdeutvecklingen för aktien jämfört med årsskiftet var -14,9 procent och totalavkastningen (inklusive utdelning) för året uppgår till -12,5 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 1,5

mnkr. Värdeutvecklingen för aktien jämfört med årsskiftet var 2,9 procent och ingen utdelning har skett under året.

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 95,6 mnkr vid första kvartalets utgång. Fonden ger kvartalsvisa estimat samt värderas årsvis. Avkastningen var 1,03 procent sedan årsskiftet.

Den fjärde placeringen utgörs av *SEB Microfinance Fund VIII* med ett marknadsvärde estimerat till 48,5 mnkr vid tertialets utgång. Fonden investerar i, och lånar ut till, mikrofinansieringsinstitut globalt. Utdelning under året uppgår till 5,7 mnkr. Fonden värderas kvartalsvis och avkastningen var -4,5 procent sedan årsskiftet.

Den femte placeringen är *Cubera IX* som investerar i private equity-fonder på andrahandsmarknaden. Vid tertialets utgång uppgick donationsstiftelsernas fondens marknadsvärde estimerat till 3,8 miljoner euro (mnEUR). Av ett totalt åtagande om 4 mnEUR har 61 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 -0,1 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 3,9 mnEUR. Av ett totalt åtagande om 4 mnEUR har 85 procent nyttjats. Fonden värderas kvartalsvis och räknat i motsvarande SEK har fonden avkastat 0,1 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 -7,5 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 15,5 mnkr och har avkastat 2,4% 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 6,2 procent för åtagandena i fonderna Cubera IX, Cubera PE III och EQT Infrastructure V.

Susanne Tiderman
Ekonomidirektör

Sofie Nilvall
Finanschef

Bilagor

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

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Susanne Tiderman, Ekonomidirektör	2025-08-08
Sofie Nilvall, Finanschef	2025-08-08