

Redogörelse till riksdagen 2025/26:RJ1

Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfonds årsredovisning 2025

Till riksdagen

Styrelsen och verkställande direktören för Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor (Tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Stockholm den 19 februari 2026

På Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfonds vägnar

Marika Hedin

verkställande direktör

Innehållsförteckning

Vd:s förord.....3

Förvaltningsberättelse.....4

 Historik.....4

 Ändamål4

 Viktiga händelser under räkenskapsåret4

 Ledning6

 Årets budget och beviljade bidrag.....6

 Kvalitetssäkring.....8

 Internationella samarbeten.....8

 Kommunikation och samverkan.....9

 Administration.....10

 Personal.....10

Finansiell verksamhet11

 Resultat och avkastning.....11

 Finansiell ställning12

 Långsiktig måluppfyllelse12

 Risker och riskhantering.....13

 Tillämpning av etisk policy.....13

 Finansiellt resultat och utgående marknadsvärde

 värdepappersinnehav.....15

 Den finansiella verksamheten – tio år i sammandrag.....16

 Resultaträkning.....18

 Balansräkning.....19

 Förändring av eget kapital och donationernas marknadsvärde21

Noter.....22

Vd:s förord

Riksbankens Jubileumsfond (RJ) finansierar grundläggande forskning inom humaniora och samhällsvetenskap av högsta vetenskapliga kvalitet. Humaniora och samhällsvetenskap behövs för att förstå och hantera samhällets utmaningar, och det är ett vetenskapsområde i behov av långsiktig forskningsfinansiering.

RJ vill också främja gränsöverskridande forskningsinitiativ, där frågeställningarna kräver ett samarbete över disciplins- och nationsgränserna. Sådana initiativ är viktiga för att direkt adressera viktiga frågor i vår samtid, som miljö, hälsa och demokratiutveckling. Det senaste årets upplevelser av krig och av spänningar i finansiella och diplomatiska relationer har visat på hur komplexa sådana frågor kan bli. Den forskning RJ stöder handlar om hur olika mänskliga relationer och erfarenheter präglar samhällsutvecklingen.

Stiftelsen har som mål att stärka betydelsen av humaniora och samhällsvetenskap i offentligheten. Vi arbetar därför aktivt med forskningens tillgänglig- och nyttiggörande. Varje år publicerar RJ en årsbok utifrån ett tema, och boken blir utgångspunkt för ett antal evenemang där forskare möter en bred publik. Särskilda stödformer och utlysningar stimulerar utbytet mellan akademi och omvärld på olika samhällsarenor. Alla RJ-stödda forskningsprojekt ges också möjlighet att på olika sätt kommunicera sina resultat till omvärlden.

RJ har en för svenska forskningsfinansiärer unik relation till riksdagen, och i vår styrelse tar företrädare för akademi och parlament gemensamt ansvar för stiftelsens strategiska arbete. Mötet mellan forskare och politiker i RJ:s styrande organ är i sig ett bidrag till den viktiga dialogen mellan dem som producerar vetenskaplig kunskap och dem som ska fatta beslut baserade på sådan kunskap.

För 2025 uppgick RJ:s sammanlagda beslutade stöd till forskning och samverkan inom humaniora och samhällsvetenskap till en halv miljard kronor. Finansdirektör Björn Olsson gick i pension i slutet av året efter att under 23 framgångsrika år utvecklat Jubileumsfondens finansförvaltning. När vi går in i det nya året är vår finansiella ställning fortsatt stark. RJ kan därför fortsätta att ta ett särskilt ansvar för att långsiktigt stärka humaniora och samhällsvetenskap i Sverige.

Marika Hedin, vd

Förvaltningsberättelse

Historik

Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond (RJ) grundades genom ett beslut i riksdagen 1964 och en donation från Sveriges riksbank. Avsikten var att uppmärksamma Riksbankens 300-årsjubileum 1968 genom att främja ”ett angeläget nationellt ändamål”.

I samband med utskiftningen av löntagarfonderna beslutade riksdagen 1993 att tillföra en ny donation, Kulturvetenskapliga donationen. Utöver det har RJ fått ytterligare donationer.

Riksdagen fastställde de ursprungliga stadgarna den 2 december 1964. Därefter har stadgarna reviderats två gånger, 1988 och 2017.

Ändamål

RJ är en fristående stiftelse med säte i Stockholm. Styrelsen beslutar självständigt om verksamheten inom ramen för stadgarna, vilka sedan stiftelsens tillkomst preciserar följande ändamål för RJ:

Stiftelsen har till ändamål att främja och understödja vetenskaplig forskning med anknytning till Sverige. Sedan 1990-talet har stödet riktats till humaniora och samhällsvetenskap (inklusive juridik och teologi).

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Riksbankens Jubileumsfond har under 2025 välkomnat fler ansökningar i de öppna utlysningarna än tidigare år, en erfarenhet vi delar med andra svenska finansörer. Antalet ansökningar som gått vidare i beredningen och sedan befunnits stödvärda har dock bara ökat i vissa bidragsformer. Inom de största stödformerna, RJ Projekt och RJ Program, har en större del av ansökningarna än tidigare sorterats bort vid den första kvalitetsbedömningen i beredningsprocessen. Stiftelsen har dragit slutsatsen att forskarnas incitament för att skicka in ansökningar, även om projekttidéerna inte är fullt ut genomarbetade, har blivit starkare, en utveckling som förmodligen kommer att fortsätta. För RJ liksom för andra stiftelser blir det ökade söktrycket en utmaning att förhålla sig till, när vi fortsätter att värna principerna om forskarnas frihet att välja sina egna teman och en gedigen beredning av varje ansökan i internationell *peer review*.

Temat för årets årsboksbox har varit *Rättvisa*. Bokens författare har deltagit i en mängd sammanhang för att presentera och diskutera sina essäer på temat, bland annat på Kulturhuset i april. Boxen har också varit årsbok för Svenska humanistiska förbundet, vilket gjort att den har spritts till en bredare publik än tidigare, vilket i sin tur genererat fler inbjudningar till forskarna från hela landet.

Under 2025 har den nya formen av stöd till RJ Infrastruktur lanserats, och två större infrastrukturprojekt har efter en beredning i två steg erhållit bidrag enligt de principer som styrelsen beslutat om: etablerade, nationellt relevanta, välfungerande och med dokumenterad forskningsrelevans.

Förra årets genomlysning av stödformen RJ Projekt resulterade i att styrelsen beslutade att återinföra möjlighet att inkludera doktoranders forskningstid i stödformerna RJ Projekt och RJ Program för en försöksperiod på tre år, från och med 2026 års utlysning.

RJ har fortsatt sitt stöd till svenska *fellows*-vistelser vid institut för avancerade studier, vid tre nordiska, två europeiska, ett nordamerikanskt och ett afrikanskt institut. Under året har ett nytt avtal tecknats med University of Tokyo om ett liknade program vid Tokyo College, som inleds höstterminen 2026.

Styrelsen har i de fasta stödformerna beslutat om cirka 31 miljoner kronor i stöd till sex forskare inom programmet Pro Futura XIX, varav tre miljoner kronor tilldelas till Swedish Collegium for Advanced Study (SCAS) för administration av projektet; 179 miljoner kronor i stöd till 42 RJ Projekt; cirka 88 miljoner kronor till två RJ Program; drygt tio miljoner kronor till fem RJ Flexit-projekt; drygt 47 miljoner kronor till 30 RJ Sabbatical-projekt; drygt 49 miljoner kronor till två RJ Infrastruktur för forskning samt cirka 31 miljoner kronor till 160 RJ Forskningsinitieringsprojekt.

Styrelsen har i de tidsbegränsade stödformerna beslutat om knappt tre miljoner kronor till årets två deltagare av SCAS Nordic Fellowship Programme, varav cirka en miljon kronor till SCAS för administration av programmet under 2024 och 2025.

Styrelsen har i enlighet med samverkansstrategin fattat beslut om treårigt stöd till fyra samverkansplattformar: föreningen *Vetenskap & Allmänhet*, tidskriften *Forskning och Framsteg*, sakprosafestivalen *Sakligt* och Bildningspodden. Vetenskapsfestivalen i Göteborg får ett avslutande ettårsbidrag och ingår sedan inte i de av RJ stödda samverkansplattformarna för humaniora och samhällsvetenskap.

Styrelsen har fattat beslut om 7,5 miljoner kronor i stöd till Tekniska museets jubileumsutställning 2026.

Inom programmet Advanced Study Programme har styrelsen beviljat sammanlagt åtta miljoner kronor för löne-medel och administration för fem svenska fellows, en vardera vid instituten i Berlin (WIKO), Stanford (CASBS) och Stellenbosch (STIAS) samt två fellows i Paris (IAE).

Styrelsen har under en strategidag i september diskuterat hur vetenskaplig kvalitet bedöms och principerna för *peer review*, rent generellt och i relation till det ökade söktrycket på RJ:s forskningsstöd.

Under året har en rad åtgärder för att höja it-säkerheten genomförts, och upphandling enligt LOU av nytt ansöknings- och ärendesystem har genomförts.

Ny finansdirektör, Mikael Angberg, har under året rekryterats och han har under årets två sista månader gått parallellt med Björn Olsson som gick i pension 31 december 2025.

Väsentliga händelser i RJ:s finansförvaltning redovisas i ett särskilt avsnitt nedan.

Ledning

Styrelsen sammanträdde fyra gånger under året och fattade då beslut om alla större forskningsbidrag och frågor av principiell vikt. Styrelsens arbetsutskott, som består av styrelsens ordförande och vice ordförande, har sammanträtt sex gånger under året, och har på styrelsens delegation fattat beslut om bidrag till forskningsinitiering och stöd till vissa mindre forskningsrelaterade insatser.

Vetenskapliga kommittén, som består av de vetenskapliga ledamöterna, har mötts vid fyra tillfällen och diskuterat specifika universitetsanknutna frågor.

Finanskommittén, som består av de två styrelseledamöter som har särskild finansiell sakkunskap, har sammanträtt vid fyra tillfällen och på styrelsens delegation fattat beslut i vissa finansiella frågor. (För RJ:s finansförvaltning hänvisas till ett särskilt avsnitt nedan.)

Under 2025 har styrelsen bestått av de ordinarie ledamöterna professor Anders Malmberg, UU (ordförande), Dennis Dioukarev (SD) (vice ordförande), Hans Ekström (S), Patrick Reslow (SD), Maria Stockhaus (M), Marie-Louise Hänel Sandström (M), Åsa Westlund (S), professor Stefan Svallfors, IFFS, professor Elisabeth Wåghäll Nivre, SU, professor Christer Nordlund, UmU, Tomas Eliasson, civilekonom och ordförande för finanskommittén, Johan Bygge, civilekonom.

Suppleanter har varit Martin Kinnunen (SD), Niklas Karlsson (S), Clara Aranda (SD), Louise Meijer (M), John Widegren (M), Gunilla Carlsson (S), professor Torsten Persson, SU, professor Åsa von Schoultz, Helsingfors universitet, professor Cecilia Wejryd, UU, och professor Asta Cekaite, LiU. Under december 2025 lämnade Torsten Persson sin plats i styrelsen, och han ersätts under resten av mandatperioden av professor Tommy Möller, SU.

Vd svarar enligt den årligen fastställda attest- och delegationsordningen för den löpande verksamheten och för ledningen av RJ:s kansli.

Årets budget och beviljade bidrag

Inför styrelsens beslut om budget görs ett finansiellt hållbarhetstest, ett så kallat stresstest. Budgeten för 2025 omfattade totalt cirka 694 miljoner kronor, varav cirka 580 miljoner kronor avsattes till forskning och 24 miljoner kronor till forskningsrelaterade utgifter. En del av medlen har reserverats i så kallade ramanslag. Stiftelsen beslutade under året om bidrag till forskning och forskningsrelaterade utgifter om cirka 488 miljoner kronor. Vissa forskare avstod från projektmedel, så det beviljade bidragsbeloppet blev 460 miljoner kronor.

Beviljande av så kallade ramanslag (se nedan) går till så att hela eller delar av det belopp som under ett år öronmärks för senare fördelning inte belastar eget kapital förrän då beslut om mottagare är fattat, vilket ofta sker först efter flera år.

RJ finansierar dels högkvalitativa ansökningar från forskarna själva i ordinarie stödformer, dels riktade insatser som i enlighet med stadgarna syftar till att utveckla svensk forskning och stärka dess internationella ställning. Genom att i vissa fall söka samfinansiering av angelägen forskning med andra aktörer inom och utom Sverige kan RJ:s bidrag få större effekt.

Större delen av RJ:s bidrag får genom styrelsens beslut direkt en mottagare, eller destinatär. Återstoden är som nämndes ovan så kallade ramanslag. I det fallet beslutar styrelsen att en eller flera utlysningar ska göras senare och öronmärker samtidigt ett visst totalbelopp. I takt med att besluten om bidrag fattas och kontrakt skrivs med mottagare och bidragsförvaltare redovisas beloppen mot eget kapital och skuld.

RJ:s styrelse har tidigare beslutat att lärosätena ska rekvidrera medel i takt med att de kan styrka att de har haft kostnaderna. Det motverkar att lärosätena samlar på sig stora beviljade men oförbrukade belopp.

Ordinarie stödformer

Information om de forskare som har beviljats medel av RJ finns på stiftelsens webbplats, rj.se. Till de ordinarie stödformerna RJ Projekt, RJ Program, RJ Flexit, RJ Sabbatical, RJ Projekt och RJ Forskningsinitiering¹ skickades sammanlagt 1 295 skisser och ansökningar in. Av dessa gick 534 ansökningar vidare, och inom de sex öppna stödformerna beviljades sedan totalt cirka 386 miljoner kronor. Till RJ Program kom 55 ansökningar, varav två slutligen finansierades. Totalt 110 forskare ansökte om RJ Sabbatical, och 30 beviljades medel.

Sammanlagt 94 fullständiga ansökningar till RJ Projekt bedömdes och 42 beviljades stöd. Utlysningen av RJ Flexit resulterade i 12 inskickade ansökningar, varav fem beviljades. Till RJ Forskningsinitiering skickades 263 ansökningar in, varav 160 hittills har beviljats².

Universiteten nominerade 28 personer till Pro Futura XIX, och sex forskare beviljades stöd inom programmet. Fördelningen mellan män och kvinnor i såväl inkomna ansökningar som beviljade bidrag ligger mellan 40 procent och 60 procent beroende på stödform.

Riktade insatser

Under året beslutade RJ om ett antal större riktade insatser enligt ovan. Löpande under året fattade vd också beslut om vissa tillägg till redan beviljade projekt, mindre stöd till utgivning av vetenskapliga publikationer och så vidare. Stiftelsen stödde under 2025, som tidigare, samverkansformer för nordiska och europeiska stiftelser. RJ arrangerade också under året en forskningsworkshop tillsammans med det koreanska forskningsrådet (NRF Korea) på

¹Antal beviljade ansökningar inom stödformen RJ Forskningsinitiering fram till 2025-12-05.

²Antal beviljade ansökningar inom stödformen RJ Forskningsinitiering fram till 2025-12-05.

temat demografi och demokrati, som sedan har genererat ansökningar till såväl Europeiska forskningsrådet (European Research Council, ERC) som RJ.

Kvalitetssäkring

RJ:s beslut om bidrag vilar enbart på bedömningar av ansökningarnas vetenskapliga kvalitet. Den expertis som finns bland de vetenskapliga ledamöterna i beredningsgrupperna är utgångspunkten för kvalitetsbedömningen. Därutöver ska beredningsgrupperna anlita externa sakkunniga vars skriftliga utlåtanden ingår i beslutsunderlaget. Ledamöterna i beredningsgrupperna, liksom de externa sakkunniga som RJ anlitar, får skriftliga och muntliga instruktioner inför bedömningsarbetet.

Utöver detta följer RJ årligen upp och utvärderar de bidrag som beviljats för att kvalitetssäkra arbetet och säkerställa att resultaten av forskningsstödet motsvarar syftet och stiftelsens ändamål. RJ har fastställda rutiner för uppföljning av bidrag inom de ordinarie stödformerna med halvtidsuppföljningar inom RJ Projekt, RJ Program och RJ Flexit. För RJ Program görs dessutom uppföljningar efter två år och i förekommande fall även sex år. RJ Infrastruktur för forskning beviljas för tre år med möjlighet till ytterligare tre år efter uppföljning. För RJ Sabbatical följs slutredovisningen upp, då stödformen avser en så kort tidsperiod att halvtidsuppföljning inte blir meningsfull.

RJ:s riktade satsningar följs upp enligt i princip samma riktlinjer som de ovannämnda. Projektledarna lämnar vid avslutat projekt in en ekonomisk och en vetenskaplig slutredovisning.

Sammanlagt rörde det sig under 2025 om 48 uppföljningar. I några fall ledde uppföljningarna till att kompletteringar begärdes in.

Riktlinjerna för jämställdhetsarbetet följs varje år upp genom en kvantitativ redovisning av bidragens fördelning på forskarnas kön och så kallade karriärålder.

Under 2025 har två områdesgrupper varit verksamma inom områdena studier av samhällseliter och konstitutionella studier. Grupperna bestod av forskare och andra externa experter samt fyra forskningssekreterare från RJ:s kansli som planerade arbetet. Bägge grupperna har genererat ett antal vetenskapliga möten och publikationer. I slutet av året mottog vd en rapport från grupperna.

Internationella samarbeten

Internationalisering är kvalitetsdrivande och förnyar och förstärker svensk forskning, och det ingår i RJ:s strategiska målsättningar att arbeta för att underlätta internationalisering av svensk forskning. Numera ingår internationellt nätverkande och internationella samarbeten som en del i de flesta inkomna ansökningar, både i de ordinarie stödformerna och i riktade utlysningar.

Mer riktade insatser gäller RJ:s finansiering av internationella samarbeten och stöd till svenska forskare i konkurrensen om internationell finansiering, till exempel från ERC.

De europeiska stiftelsernas samarbetsorganisation är Philea med säte i Bryssel. RJ har deltagit i arbetsgrupper för finansförvaltning och kommunikation liksom i det forskningsforum som inriktar sig på att lyfta fram stiftelsernas roll som forskningsfinansiärer. Dessutom deltog delar av kansliet i Phileas årliga möte, som år 2025 hölls i maj i Lissabon, Portugal. De nordiska stiftelserna hade sitt vartannatårsmöte i Helsingfors under två dagar på hösten, där flera ledamöter från RJ var aktiva i programplanering och sessioner.

Kommunikation och samverkan

Att värna om och stödja humanioras och samhällsvetenskapens roll i det offentliga samtalet är en särskilt viktig uppgift för RJ. Forskning främjas av att forskningsresultat når den intresserade allmänheten, medier och beslutsfattare. Styrelsens strategi för RJ:s arbete med samverkan och forskningskommunikation prioriterar ett antal satsningar, där RJ framför allt ska stödja andras arbete på området. Mottagare av RJ Projekt och RJ Program får ett särskilt ekonomiskt bidrag till samverkansinsatser. Stödformen RJ Flexit, där forskare inom humaniora och samhällsvetenskap under ett par år arbetar i en organisation eller ett företag för att med forskning lösa ett problem, är en del av samverkansarbetet. RJ har också valt ut ett antal aktörer som har fått stöd för plattformar som främjar samverkan.

RJ publicerar varje år en årsbok där RJ-finansierad forskning presenteras runt ett tema, för år 2025 *Rättvisa*. Årsboksboxens innehåll presenteras sedan i samarbete med olika aktörer som kommunicerar med en allmän publik (till exempel Kulturhuset i Stockholm). Under år 2025 var RJ:s årsbok också årsbok för Svenska humanistiska förbundet, vilket givit boxen en nationell spridning.

RJ:s samarbete med riksdagen har under året fortsatt, dels genom aktiviteter i samarbete med Sällskapet riksdagsledamöter och forskare (Rifo), dels genom områdesgruppen för konstitutionella studier där en representant för KU har ingått. I maj bjöd RJ tillsammans med Rifo för tredje året i rad in alla riksdagsledamöter till en kväll om hur forskning inom humaniora och samhällsvetenskap kan bidra till en djupare förståelse av aktuella samhällsproblem, i år med temat ”Transnationella organisationer och möten”. Som avslutning bjöds på en vårbuffé, under vilken samtal mellan forskare och politiker kunde fortsätta.

I början av året avslutades den lärosäteturné som vd inledde år 2022, och en rapport till styrelsen redovisade några av de inspel lärosätena gjort vid besöken. I huvudsak har RJ ett gott anseende i forskarvärlden, men kansliet har dels kunnat konstatera att frågan om höjt bidrag till universitetens egna kostnader (s.k. ”indirekta kostnader” eller *overheadkostnader*) lyfts av universitetsledningarna, dels att man vid flera lärosäten haft begränsad kunskap om de

många olika typer av bidrag forskare kan söka medel för. Efter turnébesöken har ofta forskningssekreterarna bjudits in till informationsträffar.

Administration

RJ:s finansadministration sköts av Kammarkollegiet och det samarbetet har gått bra under året. Den finansiella administrationen och förvaltningen av RJ:s direktägda fastigheter sköts av Einar Mattsson AB, som stiftelsen har samarbetat med sedan år 2010 och där ett nytt, moderniserat avtal nu är på plats. I övrigt sköter RJ:s kansli de administrativa processerna på egen hand och arbetet granskas varje år av revisionen. En medarbetare på finansavdelningen återvände från föräldraledighet under hösten, varför den konsult som tillfälligt ersatt henne avslutade sitt uppdrag i december 2025. Ny finansdirektör rekryterades under året och gick dubbelt med den dåvarande direktören under november och december 2025.

RJ tecknar numera de flesta kontrakten för forskningsprojekt digitalt, vilket uppskattats av bidragsmottagarna. Funktionaliteten och säkerheten i RJ:s olika it-stöd har utvecklats med hjälp med externa konsulter. Efter internrevisionens genomgång 2024 om it-säkerheten på RJ har flera rutiner och system förbättrats.

RJ har fortsatt att när behov finns använda de digitala mötesplattformarna Teams och Zoom, men genomför i första hand möten på plats i RJ:s kontorslokaler. Varje vecka ses hela kansliet för ett informellt veckomöte.

De tre avdelningarna (forskning, finansförvaltning och ekonomiadministration) har regelbundna interna avstämningar. Utvecklings- och lönesamtal mellan alla anställda och vd genomförs en gång om året vid två skilda tillfällen. Ordföranden, vd och kansliets personal har också deltagit i en rad möten om administrativa processer, stiftelsens finansförvaltning samt aktuella och kommande forskningsfrågor, både internt och i externa sammanhang.

Personal

I slutet av 2025 hade RJ:s kansli 21 anställda.

Finansiell verksamhet

Resultat och avkastning

Årets resultat uppgick till 1 918 mkr (1 594)³. Årets resultat inklusive förändringar av realiserade vinster uppgick för helåret 2025 till 1 374 mkr (2 022). Under året beviljade RJ 460 mkr (443)⁴ till forskningsmedel.

Det finansiella resultatet inklusive förändringar av realiserade vinster uppgick under året till 1 485 mkr (2 128). Administrationskostnader inklusive externa forskningsrelaterade kostnader uppgick under året till 79 mkr (73).

Totalavkastningen var under året 7,1 procent (10,8). Avkastningen på RJ:s investeringsportfölj översteg jämförelseindex med 0,5 procentenheter (1,2).

Av tillgångsfördelningen i slutet av 2025 utgjorde aktier 57 procent (57), räntebärande placeringar 22 procent (22), fastighetsinvesteringar 17 procent (16) och alternativa placeringar 4 procent (5).

Den svenska aktieportföljens avkastning uppgick under året till 13,2 procent (9,8), vilket översteg index med 0,5 procentenheter (1,3).

Den internationella aktieportföljen gav under året en avkastning på 1,0 procent (30,4), vilket översteg index med 0,8 procentenheter (2,5). Vid utgången av året var portföljen fördelad på USA 73 procent (69), Västeuropa 16 procent (13), Japan 5 procent (8), Stillahavsområdet exklusive Japan 4 procent (8) samt övriga länder 2 procent (2).

Ränteportföljen avkastade under året 3,3 procent (4,0), vilket översteg index med 0,6 procentenheter (0,6). Portföljen består av säkerställda bostadsobligationer och företagsobligationer med fast och rörlig ränta.

Liksom tidigare år har hela den internationella aktieportföljen, den svenska aktieportföljen och ränteportföljen samt den taktiska allokeringen och valuta förvaltats internt av RJ:s finansavdelning.

Investeringsfilosofin, att lägga tonvikt vid bolag som är ”bäst i sin klass” med rimlig värdering, är en viktig del i den övergripande strategin.

Helägda fastigheter avkastade under året 5,3 (6,7) procent. Portföljen har marknadsvärderats av Cushman & Wakefield och bygger på kassaflödesberäkningar. Den delägda fastighetsportföljen avkastade under året 9,2 procent (–11,2). Fastighetsexponeringen fördelar sig vid utgången av året på kontor 23 procent, bostäder 25 procent, hotell 22 procent, samhällsfastigheter 15 procent, industri och logistik 8 procent samt övrigt 7 procent.

Alternativa placeringar har under året mätt i svenska kronor avkastat –4,0 (11,9) procent, varav riskkapitalfonder –8,3 (16,6) procent, infrastrukturfonder –5,3 (9,7) procent och en fond inriktad på säkerställda lån 5,8 (6,9) procent. I lokal valuta har alla tillgångsklasser inom alternativa placeringar gett en

³ Belopp inom parentes avser helåret 2024.

⁴ Belopp baserat på signerade kontrakt under året.

positiv absolutavkastning både 2024 och 2025, varav riskkapitalfonder 4,1 (8,9) procent, infrastrukturfonder 0,2 (6,5) procent och lånefond 5,8 (6,9) procent.

Placeringspolicyn anger att exponeringen i utländsk valuta får uppgå till maximalt 30 procent av de totala tillgångarna. I slutet av året var valutaexponeringen 26 (25) procent av tillgångarna med fördelningen 18 procent dollar, 3 procent euro och 5 procent övriga valutor. Under året försvagades dollarn 16 procent och euron 6 procent mot kronan, vilket påverkade resultatet negativt i portföljer med utländska tillgångar. Detta motverkas i viss mån av att RJ redovisar ett positivt finansiellt resultat på valutaterminer om 163 mkr, vilket avser vinster på valutasäkringar i dollar och euro.

Finansiell ställning

RJ:s redovisade egna kapital ökade under året från 13 372 mkr till 14 802 mkr. Stiftelsens förmögenhet (eget kapital värderat till marknadsvärde) ökade från 19 895 mkr till 20 781 mkr. Vid utgången av året översteg marknadsvärdet på RJ:s tillgångar det bokförda värdet med 5 882 mkr (6 394).

Långsiktig måluppfyllelse

Stiftelsens avkastningsmål som anges i placeringspolicyn har överträffats med god marginal. Från 2003 till 2016 var målet att sträva efter en genomsnittlig årlig realavkastning på minst 4 procent, det vill säga inflationen mätt som KPI plus 4 procent. För tioårsperioden 2017–2026 har styrelsen fastställt ett mål om en real avkastning på i genomsnitt 3 procent per år. Avkastningen utvärderas ackumulerat från 2003, dels på rullande femårsperioder, dels kalenderårsvis.

Realavkastningen uppgick för perioden 2003–2025 till i genomsnitt 6,9 procent per år, vilket överträffar det långsiktiga realavkastningsmålet med 3,3 procentenheter per år. Detta innebär att den reala avkastningen för perioden 2003–2025 uppgick till sammanlagt 537,0 procent, vilket överstiger det långsiktiga målet med 411,1 procentenheter. Under denna period uppgår RJ:s finansiella resultat till sammanlagt 24 453 mkr.

RJ:s kapitalförvaltning utvärderas också utifrån en referensportfölj som föreslås av finansdirektören i ett beslutsunderlag och som fastställs av finanskommittén. Referensportföljen ska ses som finansdirektörens och finanskommitténs bedömning av en lämplig portföljsammansättning med vilken realavkastningsmålet kan uppnås. Under perioden från startåret 2003 till 2025 har referensportföljen gett en genomsnittlig realavkastning om 6,3 procent per år. Detta innebär att referensportföljen över perioden 2003–2025 överträffat det långsiktiga realavkastningsmålet med 327,1 procentenheter.

Den aktiva förvaltningen som bedrivs inom finansavdelningen har 2003–2025 överträffat jämförelseindex 17 av 23 år i totalportföljen, med en sammanlagd överavkastning på 84,0 procentenheter. Den totala aktieportföljen,

ränteportföljen och den taktiska tillgångsallokeringen har 2003–2025 samt de senaste fem och tio åren överträffat sina jämförelseindex. Överavkastning mot index inom tillgångsslaget aktier är hänförlig till internationella aktier. Den taktiska tillgångsfördelningen har överträffat jämförelseindex 82 procent av det totala antalet år.

Risker och riskhantering

RJ genomför årligen ett stresstest för att bedöma den påverkan som ett scenario med ett kraftigt värdefall på tillgångarna skulle ha på stiftelsens framtida utdelningskapacitet. Placeringsriskerna kan delas upp i följande riskfaktorer:

- marknadsrisker inklusive aktie-, fastighets-, ränte- och valutarisker
- kreditrisker, inklusive motpartsrisker
- likviditetsrisker.

Placeringspolicyn fastställs av styrelsen och anger placeringsinriktning, limiter för placeringsrisker, godkända finansiella instrument samt avkastningsmål och etiska riktlinjer. Inom ramen för placeringspolicyn och beslut i finanskommittén, såsom referensportföljen och allokeringsmandat, är investeringsbesluten delegerade till finansavdelningen där RJ:s finansdirektör har ett övergripande placerings- och resultatansvar för hela kapitalförvaltningen. Portföljförvaltare och analytiker äger rätt att var för sig besluta om avslut i värdepappersaffärer inom ramen för av finansdirektören meddelade skriftliga direktiv. Finansdirektören har rapporteringsskyldighet till vd och till finanskommittén.

Ekonomiadministrationen är separerad från förvaltningen och består av funktionerna ekonomidirektör, redovisningsekonom, ekonomiassistent och administrationsansvarig. Alla värdepapper förvaras i bankdepå. RJ har från 2022 utkontrakterat sin back office-funktion till Kammarkollegiet.

Tillämpning av etisk policy

RJ arbetar sedan 2003 med etiska krav på investeringarna. Kraven på etik och hållbarhet regleras i placeringspolicyn som bygger på FN:s Global Compact och dess principer rörande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöhänsyn och korruption.

Under första kvartalet bytte RJ jämförelseindex för den internationella aktieportföljen till MSCI World ESG Screened Index. Det nya indexet består av 1 208 aktier i 23 länder och utgår från det breda indexet MSCI World.

Koldioxidavtrycket i scope 1–3 i förhållande till bolagens försäljning är 21 procent lägre i RJ:s nya jämförelseindex än i MSCI World. Från årsskiftet 2025/2026 kommer RJ att byta leverantör av etisk screening från Morningstar Sustainalytics till en motsvarande tjänst från MSCI.

I boksluten 2016 och 2018–2024 samt i november 2025 har RJ anlitat S&P Trucost för att mäta koldioxidavtrycket i aktieportföljerna. Vid alla nio tillfällena var RJ:s koldioxidavtryck betydligt lägre i den totala aktieportföljen än

i relevanta aktieindex. I senaste mätningen var koldioxidavtrycket 45 procent lägre än i en indexportfölj bestående av S&P Global LargeMid Cap och SIX Portfolio Return Index.

Energieffektivisering är fastighetssektorns stora fokus. RJ kommer genom sina fastighetsinvesteringar att bidra till denna omställningsresa och har förtroende för stiftelsens förvaltares arbete framåt. Inom ränteförvaltningen har RJ fortsatt att investera i gröna obligationer. I infrastrukturfonder möjliggör RJ:s kapital att bolag med fokus på hållbarhet kan utveckla sin verksamhet.

Finansiellt resultat och utgående marknadsvärde värdepappersinnehav

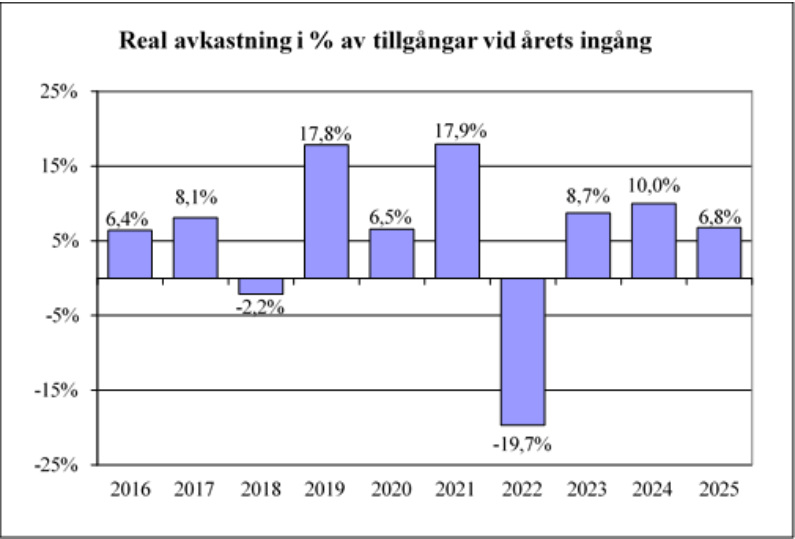
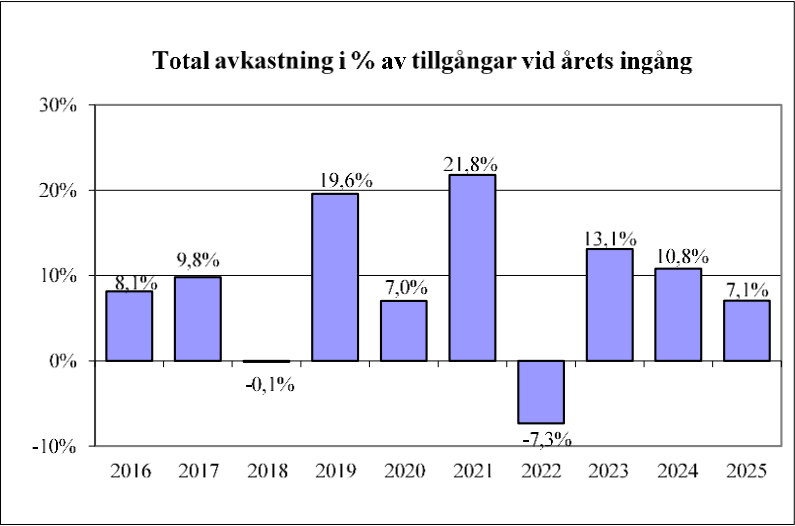
Tusental kronor	2025-12-31	2024-12-31
Aktier*		
Redovisat finansiellt resultat	1 356 782	1 203 887
Förändring orealiserade vinster/förluster	-618 421	877 091
Summa finansiellt resultat	738 361	2 080 978
Utgående marknadsvärde	12 845 279	12 746 716
Ränteplaceringar		
Redovisat finansiellt resultat	171 727	226 571
Förändring orealiserade vinster/förluster	-21 424	-17 673
Summa finansiellt resultat	150 303	208 898
Utgående marknadsvärde	4 748 523	4 713 563
Alternativa placeringar		
Redovisat finansiellt resultat	21 705	73 982
Förändring orealiserade vinster/förluster	-59 287	28 179
Summa finansiellt resultat	-37 582	102 161
Utgående marknadsvärde	996 969	967 157
Delägda fastighetsbolag*		
Redovisat finansiellt resultat	306 737	19 375
Förändring orealiserade vinster/förluster	80 816	-235 927
Summa finansiellt resultat	387 553	-216 551
Utgående marknadsvärde	2 075 447	1 408 343
Fastigheter, eget innehav		
Redovisat finansiellt resultat	26 569	227 357
Förändring orealiserade vinster/förluster	55 773	-129 447
Summa finansiellt resultat	82 342	97 909
Utgående marknadsvärde	1 633 100	1 589 000
Valutaterminer		
Redovisat finansiellt resultat	144 644	-52 137
Förändring orealiserade vinster/förluster	18 960	-93 275
Summa finansiellt resultat	163 604	-145 412
Utgående marknadsvärde	18 960	-31 175
Total portfölj		
Redovisat finansiellt resultat	2 028 164	1 699 035
Förändring orealiserade vinster/förluster	-543 583	428 948
Summa finansiellt resultat	1 484 581	2 127 982
Utgående marknadsvärde	22 318 278	21 393 604

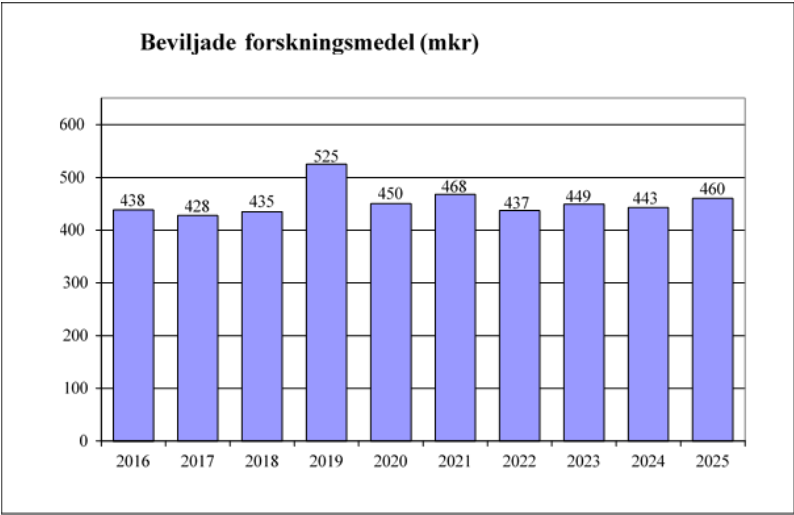
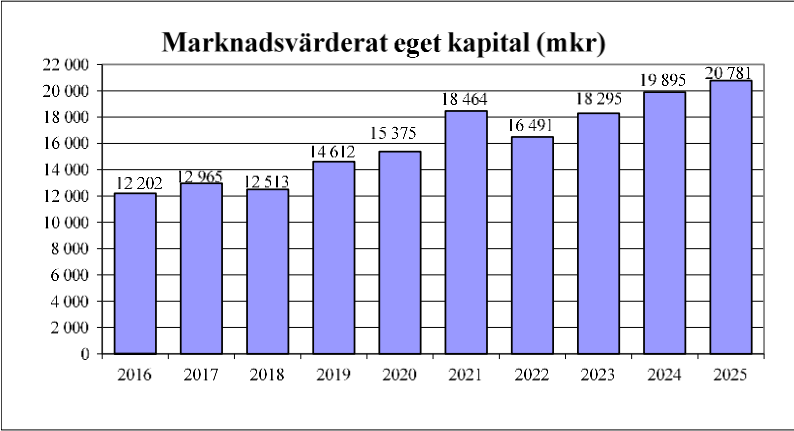
* För att spegla RJ:s portföljstruktur visas de noterade aktierna som återfinns i portföljen Delägda fastighetsbolag under rubriken Delägda fastighetsbolag i rapporten Finansiellt resultat och utgående marknadsvärde värdepappersinnehav.

Den finansiella verksamheten – tio år i sammandrag

Den 1 januari 1988 fick Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond nya stadgar som innebar att stiftelsen blev en självständig finansiell aktör.

Nedan redovisas – i form av stapeldiagram – utvecklingen under de tio senaste åren av fyra grundläggande finansiella mått – den totala avkastningen, den reala avkastningen (inflationsjusterad), eget kapital till marknadsvärde samt årliga beviljade forskningsmedel.





Resultaträkning

Tusental kronor

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Stiftelsens intäkter			
Utdelningar		526 172	298 563
Ränteintäkter		129 993	133 763
Hysesintäkter		45 938	47 245
Övriga intäkter		2	199 834
Summa stiftelsens intäkter		702 105	679 405
Stiftelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-47 029	-46 891
Fastighetskostnader		-20 436	-20 073
Personalkostnader	2	-42 099	-37 790
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar		-15 043	-15 059
Summa stiftelsens kostnader		-124 607	-119 813
Förvaltningsresultat		577 498	559 592
Finansiella poster			
Resultat från avyttring och nedskrivning/återförd nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	3	1 238 216	1 062 211
Valutakursresultat	4	127 243	-678
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-20 029	-22 181
Summa finansiella poster		1 345 430	1 039 352
Resultat före bokslutsdispositioner		1 922 928	1 598 944
Resultat före skatt		1 922 928	1 598 944
Skatter			
Förändring uppskjuten skatt		-5 277	-5 417
Årets resultat		1 917 651	1 593 526

Balansräkning

Tusental kronor

	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	6	431 368	443 041
Inventarier	7	1 098	1 668
Summa materiella anläggningstillgångar		432 466	444 709
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristigt värdepappersinnehav	8, 9	16 005 259	14 408 016
Uppskjuten skattefordran		0	5 651
Summa finansiella anläggningstillgångar		16 005 259	14 413 667
Summa anläggningstillgångar		16 437 725	14 858 376
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar		12 298	11 707
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		41 623	37 802
Summa kortfristiga fordringar		53 921	49 509
Kortfristiga räntebärande tillgångar		0	148 489
Kassa och bank		139 393	135 783
Summa omsättningstillgångar		193 314	333 781
Summa tillgångar		16 631 039	15 192 157

Balansräkning

Tusental kronor

	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder		
Bundet eget kapital		
Stiftelsekapital	3 348 988	3 338 972
Fritt eget kapital		
Kulturvetenskapliga donationen	2 421 788	2 414 545
Övriga ändamålsbestämda medel	0	49 460
Balanserat resultat	7 113 228	5 975 497
Årets resultat	1 917 651	1 593 526
Summa eget kapital	14 801 656	13 372 001
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	21 593	22 300
Summa avsättningar	21 593	22 300
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	2 725	4 115
Beviljade ej utbetalda forskningsmedel	1 776 085	1 735 364
Övriga kortfristiga skulder	17 536	48 643
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 444	9 734
Summa kortfristiga skulder	1 807 790	1 797 856
Summa eget kapital och skulder	16 631 039	15 192 157

Förändring av eget kapital och donationernas
marknadsvärde

Tusental kronor

	Bundet eget kapital ¹		Fritt eget kapital		Eget kapital	
	Stiftelsekapital	Kulturvetenskapliga donationen	Övriga ändamålsbestämda medel ³	Balanserat resultat	Årets resultat	
Eget kapital 2024-12-31	3 338 972	2 414 545	49 460	5 975 497	1 593 526	13 372 000
Omföring föregående års resultat				1 593 526	−1 593 526	0
Omklassificering av övriga ändamålsbestämda medel ³			−49 460			−49 460
Avsättning för bevarande av donationernas realvärde ²	10 016	7 243		−17 259		0
Årets resultat					1 917 651	1 917 651
Återbetalade/återförda forskningsmedel				21 186		21 186
Beviljade forskningsmedel				−459 722		−459 722
Eget kapital 2025-12-31	3 348 988	2 421 788	0	7 113 228	1 917 651	14 801 655

¹ Jubileumsdonationen och Erik Rönnbergs donationer.
² Av förarbetena till Jubileumsdonationen framgår att donationens realvärde ska upprätthållas över tid. Samma grundläggande bestämmelse gäller för de båda privata donationer som RJ erhållit (Erik Rönnbergs donationer).
³ RJ erhöll 60 000 tkr från Vinnova för bestämda bidragsändamål 2018.

Donationernas marknadsvärde

Tusental kronor

Jubileumsdonationen	15 638 952
Kulturvetenskapliga donationen	5 075 334
Rönnbergsdonationerna ¹	66 625
Övriga ändamålsbestämda medel	0
Totalt eget kapital till marknadsvärde vid utgången av 2025	20 780 911

¹ Erik Rönnbergs donation för forskning om åldrande och åldersrelaterade sjukdomar samt Erik Rönnbergs donation för forskning om sjukdomar under de tidiga barnaåren.

Noter

Tusental kronor

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen, Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning* (K3).

Resultaträkning

Intäktsredovisning

Intäkter värderas till det verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas.

Leasing

Samtliga leasingavtal, inklusive hyresavtal där stiftelsen är leasegivare, redovisas som operationell leasing dvs. linjärt över leasingperioden.

Ersättningar till anställda

Löpande ersättningar till anställda i form av löner, sociala avgifter och liknande kostnadsförs i takt med intjänandet. Pensionskostnader till anställda klassificeras som avgiftsbestämda och kostnadsförs löpande.

Balansräkning

Tillgångar och skulder värderas till anskaffningsvärde om inget annat anges nedan. Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till svenska kronor till balansdagens valutakurser. Fordringar tas upp till det belopp varmed de beräknas inflyta.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avdrag för ackumulerade avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår alla kostnader som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Redovisat värde för en materiell anläggningstillgång tas bort vid utbyte av tillgång, utrangering, avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning av tillgången. Vinst eller förlust uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång genom skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde med avdrag för direkta försäljningskostnader.

Utgifter för löpande reparation och underhåll redovisas som kostnader. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Materiella anläggningstillgångar	Nyttjandeperiod
Mark	Obegränsad
Stomme och grund	100 år
Stomkompletteringar, fasad, fönster, rörledningar, restpost	50 år
Yttertak, el	40 år
Kök	30 år
Ventilation, hiss	25 år
Badrum	15 år
Hyresgästanpassningar	10 år
Inventarier	5 år

Fastigheter värderas två gånger per år av oberoende extern värderare.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) BFN 2012:1.

Finansiella instrument redovisas till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsavgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Värdering av finansiella instrument görs kollektivt för respektive värdepappersportfölj med undantag för onoterade aktier, aktiekonvertibler och aktieägartillskott som värderas individuellt varje fond för sig. Nedskrivning görs när verkliga värden understiger anskaffningsvärdet.

Räntebärande finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Obligationer med ett över-/undervärde under parivärde skrivs av linjärt under obligationens löptid. Floating rate notes skrivs av linjärt fram till nästa ränteförfall. Realisationsvinsten utgörs av skillnaden mellan över-/underkurs vid försäljningen och kvarstående över-/underkurs.

Certifikat värderas kollektivt enligt lägsta värdets princip. Nedskrivning görs när verkliga värden understiger upplupet anskaffningsvärde.

Valutaterminskontrakt värderas kollektivt enligt lägsta värdets princip. Det innebär att om tillgångskollektivet valutaterminer har ett negativt verkligt värde redovisas detta som skuld, och motsvarande nedskrivning görs.

Långfristiga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Uppskjuten skattefordran utgör outnyttjade underskottsavdrag värderade till beslutad skattesats.

Eget kapital

Stiftelsekapitalet består av Jubileumsdonationen och Erik Rönnerbergs donationer. Donationernas realvärde upprätthålls över tid genom en årlig kapitalisering motsvarande utveckling i konsumentprisindex. Fritt eget kapital består av Kulturvetenskapliga donationen samt balanserat resultat. Donationsvillkoren för Kulturvetenskapliga donationen sätter inga begränsningar, utan kapitalet kan förbrukas. Donationens realvärde upprätthålls över tid genom en årlig kapitalisering motsvarande utvecklingen i konsumentprisindex. Enligt styrelse-

beslut 1992 ska det balanserade resultatet uppgå till motsvarande tre års utdelning av forskningsmedel i normal omfattning.

Inkomstskatter

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen. Fordringar och skulder netto redovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten kan hänskjutas till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatteeffekten i eget kapital.

Den uppskjutna skatteskulden beror på temporära skillnader för fastigheter, vilka uppkommer genom olika aktiveringsprinciper, skattemässigt och redovisningsmässigt samt skattemässiga avskrivningar som är högre än de redovisningsmässiga. Den uppskjutna skatteskulden som redovisas av RJ beror på att de skattemässiga värdena för förvaltningsfastigheterna avviker från redovisade värden. Skatten beräknas som 20,6 procent av skillnaden mellan det skattemässiga och redovisningsmässiga restvärdet för förvaltningsfastigheter.

Beviljade forskningsmedel

Beviljade forskningsmedel redovisas direkt mot fritt eget kapital och skuldförs vid beslut om förmånstagare.

Beslutade ramanslag utan slutlig förmånstagare redovisas som ej utnyttjade ramanslag i not. Beviljade bidrag ur kommande års avkastning redovisas som eventualförpliktelse.

Skattestatus

Stiftelsens ändamål är allmännyttigt och uppfyller även i övrigt kraven för inskränkt skattskyldighet. Skattskyldighet uppstår endast för inkomster från fastighetsverksamheten.

Not 2 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2025	2024
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	3 324	3 133
Övriga anställda	20 354	20 198
Summa	23 678	23 331
 Sociala kostnader	14 665	11 709
– varav pensionskostnader	7 948	4 395
 Medelantal anställda		
Kvinnor	13	13
Män	8	7
Summa	21	20

Av pensionskostnader avser 591 (512) verkställande direktör.

Pensionskostnader eller pensionsförmåner för styrelseledamöter förekommer inte.

Not 3 Resultat från avyttring och nedskrivning/återförd nedskrivning av finansiella instrument

	2025	2024
Realisationsresultat aktier	1 205 288	940 243
Realisationsresultat ränteplaceringar	47 989	94 705
Realisationsresultat alternativa placeringar	0	56 266
Nedskrivning valutaterminer	0	–31 175
Återförd nedskrivning valutaterminer	31 175	0
Nedskrivning fastighetsfonder	–57 913	–11 677
Återförd nedskrivning fastighetsfonder	11 677	13 849
Summa	1 238 216	1 062 211

Not 4 Valutakursresultat

	2025	2024
Valutakursresultat orealiserat	–5 821	–1 813
Valutakursresultat terminer	133 064	1 135
Summa	127 243	–678

Not 5 Räntekostnader och liknande poster

	2025	2024
Bankmedel	0	12
Valutaterminer	20 029	22 169
Summa	20 029	22 181

Not 6 Byggnader och mark

	2025-12-31	2024-12-31
Byggnader		
Ingående anskaffningsvärden	489 892	499 157
Årets anskaffning	2 661	2 123
Årets avyttring	0	-11 388
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	492 553	489 892
Ingående avskrivningar	-113 590	-105 741
Årets avskrivningar	-14 334	-14 340
Årets avyttring	0	6 491
Utgående ackumulerade avskrivningar	-127 924	-113 590
Mark		
Ingående anskaffningsvärde	66 739	74 178
Årets avyttring	0	-7 439
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	66 739	66 739
Utgående restvärden enligt plan byggnader och mark	431 368	443 041
Byggnader och mark bokfört värde		
Styrpinnen 23, Stockholm	276 822	286 549
Sländan 2, Stockholm	10 259	10 038
Rekryten 6, Stockholm	91 403	93 090
Snöklockan 1, Stockholm	16 948	16 534
Jasminen 4, Stockholm	11 357	11 948
Apelträdet 5, Stockholm	11 626	11 741
Hjorten 17, Stockholm	12 953	13 141
Summa	431 368	443 041
Taxeringsvärden, byggnader	502 917	460 600
Taxeringsvärden, mark	576 560	625 912

Not 7 Inventarier

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	6 392	5 774
Inköp	177	618
Försäljning/utrangeringar	-39	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 530	6 392
Ingående avskrivningar	-4 724	-4 004
Årets avskrivningar	-708	-720
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 432	-4 724
Utgående restvärde enligt plan	1 098	1 668

Not 8 Långfristigt värdepappersinnehav

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	14 419 693	12 481 663
Investeringar under året	7 812 451	6 225 060
Försäljningar/avyttringar	-6 215 345	-4 369 598
Förändring över-/underkurs	46 373	82 568
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 063 172	14 419 693
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-11 677	-13 850
Återföring nedskrivning	11 677	13 850
Årets nedskrivningar	-57 913	-11 677
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-57 913	-11 677
Utgående bokfört värde	16 005 259	14 408 016

Not 9 Specifikation finansiella anläggningstillgångar (med marknadsvärde)

	Bokfört värde	Marknads- värde
Aktier		
Aktier	9 387 181	13 709 874
Ränteplaceringar		
Obligationer	2 836 049	2 847 501
Floating rate notes	1 888 572	1 901 022
Alternativa placeringar		
Alternativa placeringar	882 077	996 969
Fastighetsfonder		
Aktier och aktieägartillskott, fastighetsfonder	1 011 380	1 210 852
	16 005 259	20 666 218
Kvarstående investeringsåtaganden i alternativa placeringar, fastighetsfonder och delägda fastighetsbolag		678 211

Not 10 Eventualförpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Beviljade bidrag att utgå ur kommande års avkastning	800	2 100
Summa	800	2 100

Not 11 Ramanslag

	2025-12-31	2024-12-31
Ej utnyttjade ramanslag	31 651	21 743
Summa	31 651	21 743

Not 12 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets slut.

Styrelsen fattade beslut om årsredovisningens innehåll 2026-02-19

2026-02-

2026-02-

2026-02-

Anders Malmberg
OrdförandeDennis Dioukarev
Vice ordförande

Stefan Svallfors

2026-02-

2026-02-

2026-02-

Maria Stockhaus

Hans Ekström

Åsa Westlund

2026-02-

2026-02-

2026-02-

Elisabeth Wåghäll
Nivre

Tomas Eliasson

Marie-Louise Hänel
Sandström

2026-02-

2026-02-

2026-02-

Christer Nordlund

Patrick Reslow

Johan Bygge

2026-02-

Marika Hedin
Verkställande direktör

Riksrevisionens revisionsberättelse har lämnats 2026-

Tomas Kervenhed
Auktoriserad revisor