Kommunstyrelsen

§ 69

Finansrapport per 31 december 2025 (KS/2025:222)

Beslut

Kommunstyrelsen föreslår kommunfullmäktige att ta del av finansrapporten per den 31 december 2025.

Sammanfattning

Finansnettot uppgick till 163,8 mkr för 2025 vilket är 151,8 mkr bättre än budgeterat. Den positiva avvikelsen mot budget förklaras främst av utvecklingen inom kapitalförvaltningen som uppvisat ett resultat på 234,8 mkr mot budgeterade 82,5 mkr. Finansnettot 2024 uppgick till 556,1 mkr.

Sammantaget är avkastningen i den långsiktiga kapitalförvaltningen 5,6 procent under 2025, vilket är 0,5 procentenheter lägre än jämförelseindex. Per sista december 2025 var den långsiktiga kapitalförvaltningen värd 4 441,7 mkr att jämföra med 4 206,9 mkr vid årets början, 3 627,1 mkr per årsskiftet 2023/2024 samt ursprungliga insatsen på 600 mkr år 2002. Under 2021 tillfördes ytterligare 900 mkr, vilket innebär att sammanlagt 1 500 mkr har investerats i den långsiktiga kapitalförvaltningen. Inkluderas den kortsiktiga likviditetsförvaltningen uppgår marknadsvärdet till 5 052,6 mkr.

Kapitalet förvaltas på lång sikt för att täcka framtida investeringar samt pensionsutbetalningar och placeras för att uppnå en årlig avkastning som överstiger inflationen med tre procentenheter över en rullande femårsperiod. Under de senaste fem åren har kapitalförvaltningen genererat en genomsnittlig årlig avkastning på 10,1 procent. Kapitalförvaltningen har överträffat målsättningen för den årliga avkastningen under åren 2021 – 2025 med 2,8 procentenheter

Stadsledningsförvaltningen **Tjänsteskrivelse** 2026-03-12
KS/2025:222

Finansrapport per 31 december 2025

Förslag till beslut

Kommunstyrelsen föreslår kommunfullmäktige att ta del av finansrapporten per den 31 december 2025.

Sammanfattning

Finansnettot uppgick till 163,8 mkr för 2025 vilket är 151,8 mkr bättre än budgeterat. Den positiva avvikelsen mot budget förklaras främst av utvecklingen inom kapitalförvaltningen som uppvisat ett resultat på 234,8 mkr mot budgeterade 82,5 mkr. Finansnettot 2024 uppgick till 556,1 mkr.

Sammantaget är avkastningen i den långsiktiga kapitalförvaltningen 5,6 procent under 2025, vilket är 0,5 procentenheter lägre än jämförelseindex. Per sista december 2025 var den långsiktiga kapitalförvaltningen värd 4 441,7 mkr att jämföra med 4 206,9 mkr vid årets början, 3 627,1 mkr per årsskiftet 2023/2024 samt ursprungliga insatsen på 600 mkr år 2002. Under 2021 tillfördes ytterligare 900 mkr, vilket innebär att sammanlagt 1 500 mkr har investerats i den långsiktiga kapitalförvaltningen. Inkluderas den kortsiktiga likviditetsförvaltningen uppgår marknadsvärdet till 5 052,6 mkr.

Kapitalet förvaltas på lång sikt för att täcka framtida investeringar samt pensionsutbetalningar och placeras för att uppnå en årlig avkastning som överstiger inflationen med tre procentenheter över en rullande femårsperiod. Under de senaste fem åren har kapitalförvaltningen genererat en genomsnittlig årlig avkastning på 10,1 procent. Kapitalförvaltningen har överträffat målsättningen för den årliga avkastningen under åren 2021 – 2025 med 2,8 procentenheter

Handlingar

- Månadsrapport kapitalförvaltning Solna stad december 2025

Malin Eriksson
Ekonomichef

Axel Bernhult
Finansstrateg

Medelsförvaltning

Marknadsvärdet på stadens samlade värdepappersportfölj (likviditetsförvaltning och långsiktig kapitalförvaltning) är 5 052,6 mkr per december 2025, jämfört med 4 806,9 mkr vid förra årsskiftet. Kapitalet har under 2025 förvaltats i enlighet med av kommunfullmäktige beslutad finanspolicy samt av kommunstyrelsen fastställda placeringsriktlinjer för medelsförvaltning.

Kommunfullmäktige reviderade finanspolicyn i december 2025 men placeringsriktlinjer för medelsförvaltningen som beslutas av kommunstyrelsen har inte behövt uppdateras med anledning av detta. Senaste uppdatering av placeringsriktlinjerna skedde 2021.

I bifogad rapport redovisas tillgångsallokering, avkastning och resultat jämfört med index för stadens externa förvaltningsuppdrag.

Långsiktig kapitalförvaltning

Kapitalet förvaltas på lång sikt för att täcka framtida investeringar samt pensionsutbetalningar och placeras för att uppnå en årlig avkastning som överstiger inflationen med tre procentenheter över en rullande femårsperiod. Under de senaste fem åren har kapitalförvaltningen genererat en genomsnittlig årlig avkastning på 10,1 procent. Kapitalförvaltningen har överträffat målsättningen för den årliga avkastningen under åren 2021 – 2025 med 2,8 procentenheter

Andelen räntebärande tillgångar utgör 30 procent av normportföljen, svenska aktier utgör 35 procent av normportföljen och globala aktier utgör 35 procent av normportföljen. Sammansättningen av normportföljen har skett så att det långsiktiga avkastningsmålet förväntas uppnås till minsta möjliga marknadsvärdesrisk. Per sista december 2025 utgjorde andelen räntebärande tillgångar 30,5 procent av portföljen medan svenska aktier utgjorde 36,0 procent och globala aktier utgjorde 33,6 procent av portföljens värde. Totala andelen aktier i portföljen har under 2025 ökat något och uppgick per sista december 2025 till 69,5 procent jämfört med 69,1 procent per sista december 2024. Avvikelserna mot normportföljen är inom de tillåtna intervallen. Alla tillgångar utgörs av fonder med daglig handel.

Per sista december 2025 var den långsiktiga kapitalförvaltningen värd 4 441,7 mkr att jämföra med 4 206,9 mkr vid årets början. Den ursprungliga insatsen 2002 uppgick till 600 mkr och 2021 tillfördes ytterligare 900 mkr, vilket innebär att sammanlagt 1 500 mkr har investerats i den långsiktiga kapitalförvaltningen. Värdeförändringen under 2025 uppgick till 234,8 mkr.

2025 har uppvisat en positiv utveckling för samtliga tillgångsslag i den långsiktiga kapitalförvaltningen. Avkastningen i den långsiktiga kapitalförvaltningen under 2025 uppgick sammantaget till 5,6 procent, vilket är 0,5 procentenheter lägre än jämförelseindex. Avkastningen på stadens svenska aktiefonder uppgick till 11,7 procent och avkastningen på de globala aktiefonderna uppgick till 0,9 procent. Avkastningen på räntefonderna uppgick till 4,1 procent under 2025. Årets negativa avvikelse mot index beror på att aktiefonderna haft en sämre avkastning än jämförelseindex samt att allokeringen bidragit negativt till avkastning gentemot index.

Under 2025 har inga avvikelser skett mot av fullmäktige fastställd finanspolicy eller av kommunstyrelsen fastställda placeringsriktlinjer för medelsförvaltningen.

Likviditetsförvaltning

Vid utgången av december 2025 var 610,8 mkr placerade i likviditetsförvaltningen. Medlen är dels placerade på koncernkonto hos Swedbank dels på placeringskonto hos SBAB. Inga uttag från likviditetsförvaltningen har skett under året.

Finansnettot

Nedan följer en sammanställning av det redovisade resultatet för stadens finansiella verksamhet.

Mkr	**Utfall 2025**	**Budget 2025**	**avvikelse mot budget**	**Utfall 2024**
Finansiella intäkter	346,7	112,2	234,5	727,4
Finansiella Kostnader	-182,9	-100,2	-82,7	-171,3
Finansnetto	163,8	12,0	151,8	556,1

De finansiella intäkterna uppgick till 346,7 mkr, jämfört med 727,4 mkr år 2024. Detta är en minskning med 380,7 mkr mellan åren. De finansiella kostnaderna uppgick till 182,9 mkr, vilket är 11,6 mkr högre än föregående år. Kostnaderna är 82,7 mkr över budget för 2025. Finansnettot uppgick till 163,8 mkr för 2025 vilket är 151,8 mkr bättre än budgeterat. Den positiva avvikelsen mot budget förklaras främst av utvecklingen inom kapitalförvaltningen som uppvisat ett resultat på 234,8 mkr mot budgeterade 82,5 mkr. Finansnettot 2024 uppgick till 556,1 mkr.

Mkr	**Utfall 2025**	**Budget 2025**	**Avvikelse mot budget**	**Utfall 2024**
Resultat långsiktig medelsförvaltning	234,8	82,5	152,4	579,8
- varav intäkter	266,8	82,5	184,4	579,8
- varav kostnader	-32,0		-32,0	
Borgensavgifter	3,9	3,1	0,9	3,4
Optionsersättning	5,0	5,0	0,0	5,0
Utdelningar	5,3	0,0	5,3	3,2
Ränteintäkter	37,5	14,7	22,8	64,8
Räntekostnader	-27,0	-26,5	-0,5	-28,6
Övriga finansiella intäkter – kostnader	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Ränta på pensionsskuld	-26,1	-34,7	8,7	-59,1
Indexering infrastrukturavtal, netto	-69,6	-32,0	-37,6	-12,4
Finansnetto	163,8	12,0	151,8	556,1

De totala intäkterna i den långsiktiga kapitalförvaltningen uppgick för året till 266,8 mkr (579,8 mkr). Under 2025 uppgick de orealiserade vinsterna i kapitalförvaltningen till 154,1 mkr (407,4 mkr). Utdelningarna i kapitalförvaltningen uppgick till 100,8 mkr (100,6 mkr) och returprovisioner uppgick till 11,9 mkr (12,2 mkr). 2025 realiserades inga vinster i kapitalförvaltningen (59,8 mkr).

Ränteintäkterna uppgick till 37,5 mkr jämfört med 64,8 mkr 2024 och avser främst likviditetsförvaltning, ränta på koncernkontot samt ränta på ägarlån till Käppalaförbundet och Norrvatten. Utdelning på insatskapital hos Kommuninvest erhölls med 5,3 mkr 2025 (3,2 mkr). 5,0 mkr har erhållits från Stockholm Exergi för köpoption avseende stadens aktier i Norrenergi AB, vilket är samma belopp som för 2024. Borgensavgifterna på 3,9 mkr var 0,5 mkr högre än föregående år. Intäkt hänförlig till indexuppräkning av bidrag och förskott avseende infrastrukturavtal uppgick till 28,2 mkr (71,1 mkr).

De finansiella kostnaderna uppgick till 182,9 mkr, vilket är 11,6 mkr högre än föregående år. Kostnaderna är 82,7 mkr över budget för 2025. År 2025 ingår en finansiell kostnad på 97,8 mkr (83,5 mkr) hänförlig till indexuppräkning av stadens medfinansiering och förskottering av infrastrukturavtal jämfört med en budgeterad kostnad på 39,0 mkr. Den främsta förklaringen till de ökande kostnaderna för indexuppräkning är tillkommande extraordinära kostnader om 147,7 mkr nominellt för medfinansiering av tunnelbanan där uppräkning med index från 2016 till 2025 års nivå belastat finansnettot med ca 50 mkr. 2025 uppkom också en orealiserad reaförlust i kapitalförvaltningen om 32,0 mkr avseende globala aktier. Vidare uppgick Solnas räntekostnader till 27,0 mkr och avser främst finansiell leasing (28,6 mkr). Den finansiella kostnaden för stadens pensionsavsättning uppgick till 26,1 mkr (59,1 mkr).

Årets finansnetto uppgick till 163,8 mkr (556,1 mkr) vilket översteg budget med 151,8 mkr. Nettot av den långsiktiga kapitalförvaltningen översteg budget med 152,4 mkr.

Utlåning till koncernföretag

Solna Vatten AB och Råsunda Förstads AB har avtalade checkkrediter i koncernkontosystemet som var outnyttjade per 2025-12-31. Staden har också garantiförpliktelser mot kommunalförbunden Norrvatten och Käppalaförbundet. Under 2025 har 71,6 mkr betalats ut i ägarlån till Käppalaförbundet och dessa uppgick totalt till 463,2 mkr per sista december 2025. Under 2025 har 57,3 mkr betalats ut i ägarlån till Norrvatten och ägarlånen uppgick totalt till 66,9 mkr per sista december 2025. Totalt uppgick ägarlån till Käppala och Norrvatten till 530,1 mkr per sista december 2025.

Borgensåtagandena för Solna Vatten AB, Råsunda Förstads AB, Norrenergi AB samt Bostadsstiftelsen Signalisten inklusive dotterbolaget Solnabostäder AB uppgick per 31 december 2025 till 1 513,0 mkr, varav 1 225,0 mkr för Signalisten inklusive Solnabostäder AB, 153,0 mkr för Norrenergi AB 125,0 mkr för Solna Vatten AB samt 10,0 mkr för Råsunda Förstads AB. Jämfört med sista december 2024 har borgen för Signalisten ökat med 300,0 mkr där 100,0 mkr avser en checkkredit hos Nordea där 34,4 mkr var utnyttjat per sista december 2025. Sedan sista december 2024 har även borgen för Solna Vatten AB ökat med 25,0 mkr och borgen för Råsunda Förstads AB ökat 10,0 mkr.

Kommunfullmäktige höjde i december 2025 borgensramen för Bostadsstiftelsen Signalisten till 2 000,0 mkr samt 50,0 mkr för Solnabostäder AB. Kommunfullmäktiges borgensbeslut för Solna Vatten AB, Råsunda Förstads AB, Norrenergi AB samt Bostadsstiftelsen Signalisten inklusive dotterbolaget Solnabostäder AB innebär därmed en total borgensram om 2 775,0 mkr.

Utöver ovan borgensåtaganden finns en solidarisk borgen såsom för egen skuld för Kommuninvest i Sverige AB:s samtliga nuvarande och framtida förpliktelser.

Månadsrapport kapitalförvaltning Solna stad december 2025

Kapitalförvaltning

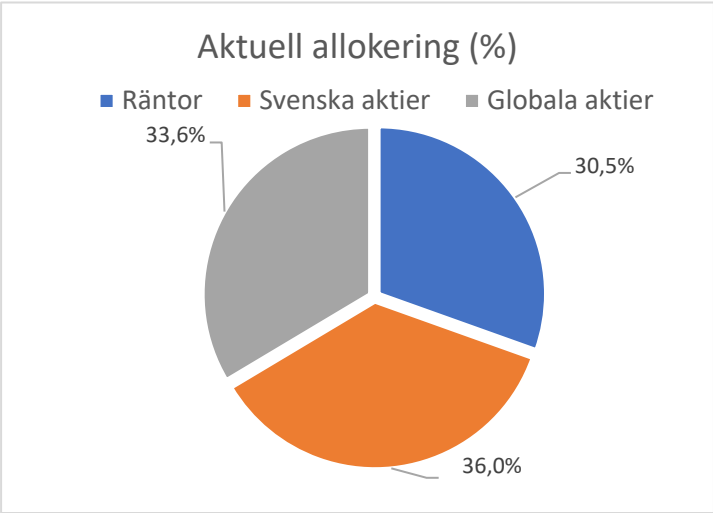
mkr	december 2025 Marknads-värde	Allokering (%)	Anskaffnings-värde	Avk sedan årsskifte (%)	december 2024 marknadsvärde
Räntor	**1 352,8**	**30,5%**	**1 300,8**	**4,1%**	**1 299,0**
Aktier totalt	**3 088,9**	**69,5%**	**2 049,4**	**6,2%**	**2 907,9**
Svenska aktier	**1 597,8**	**36,0%**	**1 102,3**	**11,7%**	**1 430,0**
Globala aktier	**1 491,1**	**33,6%**	**947,1**	**0,9%**	**1 477,9**
Tot långsiktig kap förvaltning	**4 441,7**	**100,0%**	**3 350,1**	**5,6%**	**4 206,9**
Likviditetsförvaltning	**610,8**		**600,0**		**600,0**
Swedbank koncernkonto	410,2		400,0		600,0
SBAB placeringskonto	200,7		200,0		
TOTAL	**5 052,6**		**3 950,1**		**4 806,9**

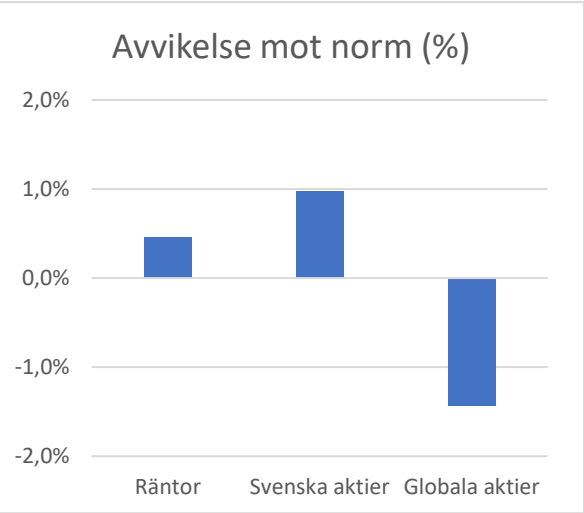
Avkastning (%)	1 månad	ack 2025	Index 1 månad	Index ack 2025	Avvikelse index ack 2025
Räntor*	0,3%	4,1%	0,3%	4,1%	0,0%
Storebrand Grön Obligationsfond	0,3%	4,1%	0,3%	3,4%	0,7%
Storebrand FRN Företag	0,3%	4,2%	0,2%	3,5%	0,7%
Aktier totalt	0,4%	6,2%	0,4%	6,8%	-0,6%
Svenska aktier	2,2%	11,7%	2,3%	12,7%	-0,9%
SEB Sverige Index	2,2%	11,7%	2,1%	11,7%	0,1%
Globala aktier	-1,4%	0,9%	-1,5%	1,0%	-0,1%
Öhman Marknad Global	-1,4%	0,9%	-1,5%	1,0%	-0,1%
TOTAL	**0,4%**	**5,6%**	**0,4%**	**6,1%**	**-0,5%**

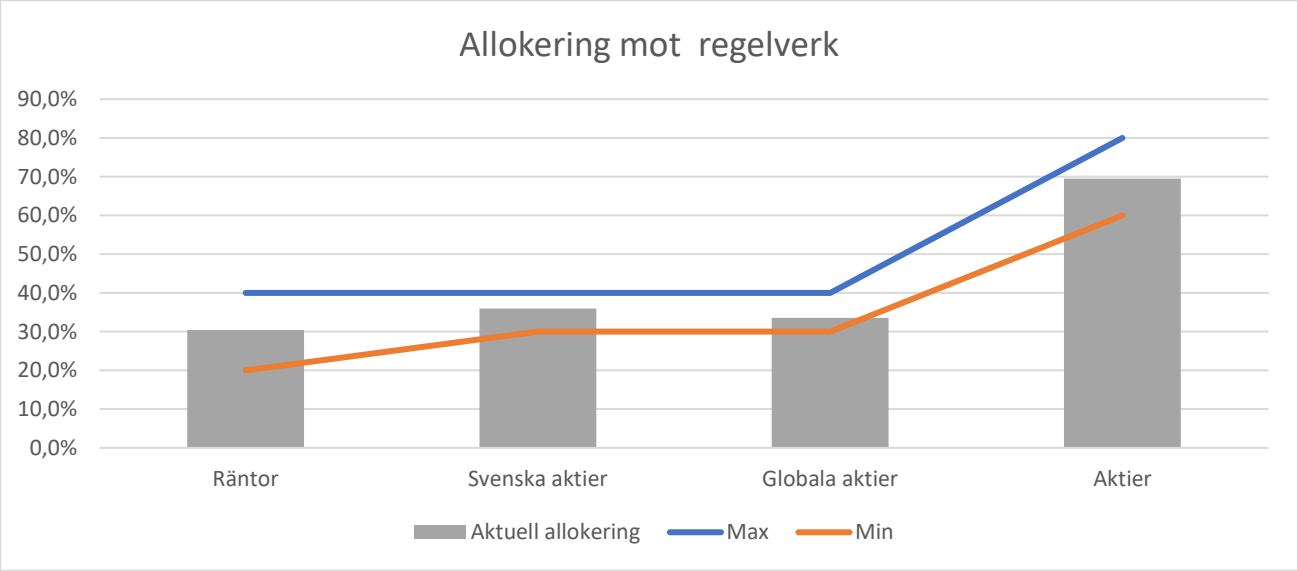
*Räntor hos Storebrand består av 75% Grön Obligationsfond och 25% FRN Företag

Jämförelseindex;

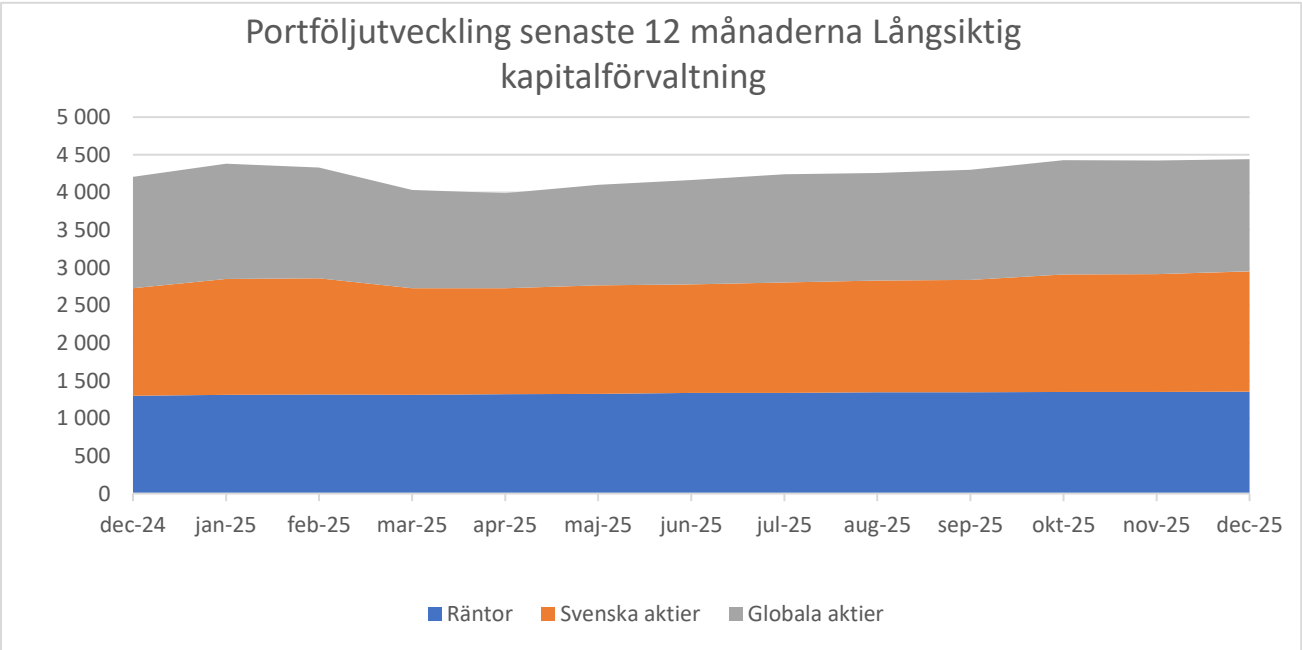
Räntor	T-bill +2%
Storebrand Grön Obligationsfond	OMRX Mortgage Bond All Index
Storebrand FRN Företagsobligation	Solactive SEK FRN IG Corporate Index
Svenska Aktier	SIX PRX
SEB Sverige Index	SIX Sweden Sustainibility Index Gross Index
Globala Aktier	MSCI World Net i SEK







Alla avvikelser inom det tillåtna intervallet för respektive tillgångsslag



Under december 2024 skedde rebalansering då globala aktier såldes för 280 mkr och räntor köptes för 280 mkr.