

BESLUT

DATUM: 2025-12-03
 AVDELNING: Avdelningen för marknader
 DIARIENUMMER: 2025-01240
 HANTERINGSKLASS: K Ä N S L I G

Strategisk allokering och valutasäkring av guld- och valutareserven för år 2026

Riksbankens beslut

Riksbanken beslutar följande om hur guld- och valutareserven ska vara sammansatt och förvaltas för 2026:

1. För den strategiska allokeringen av guld- och valutareserven gäller det som framgår av tabell 1.

Tabell 1. Den strategiska allokeringen för guld- och valutareserven

	Guld- och valutareserven	USD	EUR	GBP	NOK	AUD	GULD
	Valutafördelning¹	70,0%	17,5%	5,0%	2,5%	5,0%	-
Tillgångsfördelning	Statsobligationer ²	68,0%	17,5%	4,0%	2,5%	2,0%	-
	Varav fördelning i euro:						
	Tyskland		10,0%				
	Frankrike		5,0%				
	Spanien		2,0%				
	Italien		0,5%				
	Obligationer utgivna av delstater eller provinser	-	-	-	-	3,0%	-
	Obligationer utgivna av andra statsgaranterade emittenter	2,0%	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%	-
	Modifierad duration	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	-
	Vikt (ton)	-	-	-	-	-	125,7

¹ Valutafördelning och tillgångsfördelning avser andelar i förhållande till valutareserven, dvs. exklusive guldreserven.

² Behållning på bankkonto samt fordringar på Bank for International Settlements (BIS) jämföras med statsobligationer.

2. För valutasäkring av valutareserven samt särskilda motparts- och avvecklingslimiter för valutasäkringen gäller det som framgår av tabell 2.

Tabell 2. Valutasäkring av valutareserven

Valutasäkring	8 miljarder USD och 2 miljarder EUR valutasäkras.
Upprätthållande	Valutasäkringen upprätthålls genom valutaswappar.
Särskilda motpartslimiter	Sammanlagd exponering mot en enskild motpart samt vid närstående relationer ³ får, oberoende av kreditbetyg, uppgå till högst 4 miljarder USD och 1 miljard EUR nominellt.
Särskilda avvecklingslimiter	Sammanlagd avvecklingsexponering mot en enskild motpart samt vid närstående relationer (se fotnot 3) får, oberoende av kreditbetyg, uppgå till högst motsvarande 2 miljarder USD nominellt.

3. Avdelningschefen för avdelningen för marknader ges ett taktiskt mandat att besluta om avvikelser från den strategiska allokeringen för guld- och valutareserven på det sätt som framgår av tabell 3.

Tabell 3. Det taktiska mandatet

Modifierad duration	Modifierad duration får maximalt avvika +/- 0,25 från beslutat värde per valuta.
Tillgångsfördelning	Tillgångsfördelningen mellan olika emittenter får, inom varje valuta, avvika med högst 10 procent från den strategiska allokeringen.

4. Den strategiska allokeringen av guld- och valutareserven ska rebalanseras månadsvis i förhållande till detta beslut.
5. Detta beslut gäller från och med den 1 januari 2026 och ersätter tidigare beslut om strategisk allokering (dnr 2024-01238).

³ Begreppet närstående relation definieras i Regel för mätning av kreditrisk.

Skälen för beslutet

Rättsliga utgångspunkter

Enligt 10 kap. 1 § i lagen (2022:1568) om Sveriges riksbank (riksbankslagen) ska Riksbanken inneha tillgångar i utländsk valuta (valutareserven). Riksbanken innehar även tillgångar i form av guld (guldreserven).

Riksbanken ska enligt 9 kap. 1 § i riksbankslagen förvalta sina tillgångar i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter och befogenheter och generera tillräcklig avkastning för att finansiera sin verksamhet. Tillgångarna ska förvaltas med låg risk och med beaktande av Riksbankens ställning som centralbank och syftet med tillgångsinnehavet. Vid förvaltningen ska särskild vikt fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att det görs avkall på kraven i föregående meningar.

Riksbankens Finansiella riskpolicy (dnr 2025-01405) och Investeringspolicy för guld- och valutareserven (dnr 2025-01239) är tillämpliga på åtgärder som vidtas enligt detta beslut, om inte annat anges.

Överväganden

Inledning

Riksbanken fattar beslut om strategisk allokering av guld- och valutareserven varje år eller oftare om det behövs. Beslutet fastställer hur den strategiska allokeringen för guld- och valutareserven ska vara sammansatt för att tillgodose krav på beredskap⁴ och intjäning med hänsyn till risk och hållbarhet.

Ett beslut om strategisk allokering ska innehålla ställningstaganden avseende bland annat guldreservens storlek (i ton guld), valutareservens sammansättning (i termer av andelar i olika valutor och tillgångar) samt ränterisk per valuta (i termer av modifierad duration). En del av beslutet avser valutasäkring som minskar Riksbankens exponering mot valutarisk, den största finansiella risken på balansräkningen.

Strategisk allokering och valutasäkring

Riksbanken anser att guld- och valutareserven ska vara sammansatt på det sätt som framgår av tabell 1 och att valutasäkring ska ske enligt tabell 2. Denna strategiska allokering och valutasäkring bedöms tillgodose Riksbankens beredskapsbehov och ge en tillräcklig avkastning samtidigt som de resulterar i att guld- och valutareserven förvaltas med låg risk av följande skäl.

⁴ Guld- och valutareserven ska vid behov kunna användas för att ge likviditetsstöd till kreditinstitut, intervensera på valutamarknaden samt fullgöra Sveriges åtagande i Internationella valutafondens (IMF:s) handelssystem för särskilda dragningsrätter (SDR).

Den strategiska allokeringen förväntas bidra till att finansiera Riksbankens verksamhet och till att bygga upp Riksbankens eget kapital mot målnivån i en lämplig takt. Eget kapital är för närvarande 23 miljarder kronor, vilket är väsentligt under målnivån som är drygt 63 miljarder kronor. Den beslutade strategiska allokeringen förväntas bidra till att målnivån nås runt år 2038.

Den strategiska allokeringen inklusive valutasäkring bedöms resultera i att Riksbankens tillgångar förvaltas med låg risk. Tillgångarna i portföljen är höglivida och medför begränsad marknads- och kreditrisk och den finansiella risken är jämförbar med en konservativ portfölj bestående av amerikanska och tyska statsobligationer. Guldreserven är oförändrad.

Den strategiska allokeringen resulterar i en portfölj som består mestadels av amerikanska dollar och euro eftersom Riksbanken behöver hålla dessa valutor av beredskapsskäl. Den förväntade avkastningen respektive finansiella risken i amerikanska dollar är högre jämfört med andra valutor i valutareserven. Den beslutade andelen amerikanska dollar bedöms vara väl avvägd. En ännu högre andel amerikanska dollar skulle medföra en högre finansiell risk än vad som kan motiveras givet Riksbankens finansiella ställning. Samtidigt skulle en lägre andel innebära en för låg förväntad avkastning sett till Riksbankens intjäningsbehov.

I den beslutade strategiska allokeringen ingår även en begränsad andel tillgångar i australiska dollar, brittiska pund och norska kronor, samt statsobligationer från andra euroländer än Tyskland. Denna diversifiering bedöms öka den förväntade avkastningen utan att öka den totala marknadsrisken jämfört med en portfölj bestående av enbart amerikanska och tyska statsobligationer (dvs. en portfölj med låg risk). Samtidigt bedöms diversifieringen ha marginell påverkan på beredskapen. Att ytterligare öka andelen i dessa tillgångar skulle innebära en lägre andel amerikanska och tyska statsobligationer, vilket inte bedöms vara förenligt med beredskapsbehovet.

Tillgångsinnehavet enligt den strategiska allokeringen gör att Riksbanken är exponerad mot valutarisk. I analysen som ligger till grund för beslutet antas att den svenska kronan stärks framöver. Att valutasäkra delar av valutareserven minskar förluster vid en kronförstärkning samtidigt som den finansiella risken minskar. Den beslutade valutasäkringen bedöms minska risken väsentligt med en acceptabel negativ påverkan på beredskapen.

Den strategiska allokeringen har en ränterisk, mätt som modifierad duration, på fyra. Anledningen till detta är att den underliggande analysen baseras på antaganden om positiva löptidspremier, dvs. att en högre modifierad duration ger en högre förväntad avkastning. Den beslutade nivån bidrar till att den förväntade avkastningen från den strategiska allokeringen är tillräcklig för att finansiera Riksbankens verksamhet och bygga upp eget kapital i en lämplig takt. En högre

modifierad duration skulle öka den finansiella risken mer än vad som kan motiveras givet Riksbankens finansiella ställning.

Hållbarhet

I beslutet om strategisk allokering har Riksbanken även beaktat hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på övriga krav. Principerna för detta framgår av Riksbankens Investeringspolicy för guld- och valutareserven. Enligt den är utgångspunkten bland annat att Riksbanken inte gör investeringar i länder som inte har undertecknat Parisavtalet, om det inte bedöms nödvändigt med hänsyn till Riksbankens beredskapsbehov. Av övervägandena i det föregående följer att undantag behöver göras för obligationer utgivna av USA, som Riksbanken bedöms behöva utifrån ett beredskapsperspektiv. Riksbanken äger inte heller obligationer utgivna av delstater, provinser eller motsvarande administrativa områden vars koldioxidintensitet överstiger landets genomsnittliga koldioxidintensitet.

Taktiskt mandat, rebalansering samt genomförande

Avdelningen för marknader ges ett begränsat mandat, så kallat taktiskt mandat, enligt tabell 3. Det taktiska mandatet tillåter vissa avvikelser från den strategiska allokeringen i den löpande förvaltningen av guld- och valutareserven. Detta görs för att möjliggöra en ökad intjäning utöver den strategiska allokeringen samt för att upprätthålla en god marknadskunskap och operativ förmåga att genomföra nödvändiga transaktioner. Det taktiska mandatet bedöms bidra till såväl ökad intjäning som operativ förmåga samtidigt som risken är fortsatt låg.

För att uppnå en ändamålsenlig och kostnadseffektiv tillgångsförvaltning beslutas vidare att guld- och valutareserven månatligen ska återställas till de beslutade värdena i den strategiska allokeringen. Inga åtgärder och ingen tid för genomförande behövs för den strategiska allokeringen eftersom den motsvarar den strategiska allokeringen för år 2025.

Fördjupad analys och sammantagen bedömning

Den analys som närmare ligger till grund för beslutet om strategisk allokering och valutasäkring av guld- och valutareserven beskrivs i bilagan.

Sammantaget bedömer direktionen att beslutet är proportionerligt och väl avvägt i förhållande till Riksbankens behov samt de mål och principer som anges i 9 kap. 1 § i riksbankslagen.

Beslutet har fattats av direktionen (riksbankschefen Erik Thedéen, förste vice riksbankschefen Aino Bunge samt vice riksbankscheferna Per Jansson och Anna Seim) efter föredragning av seniora rådgivaren Carl Mitchell och seniora strategen Jesper Dahlqvist. I den slutliga handläggningen har den tillförordnade avdelningschefen för avdelningen för marknader Anders Gånge, riskchefen Lena Arfalk och chefsjuristen Annica Sandberg medverkat.