



# UPPHANDLINGSRAPPORT

## Globala aktiefonder

# Innehåll

1. Sammanfattning .....	4
2. Fondtorgsnämndens uppdrag .....	7
2.1 Tolkningar av centrala begrepp i lagen	
2.2 Genomförda upphandlingar .....	
2.3 Sammanfattning av genomförda upphandlingar	
3. Upphandlingsprocessen .....	15
3.1 Fondtorgsnämndens marknadsdialog	
3.2 Förberedande analys	
3.3 Framtagande av upphandlingsdokumentation	
3.4 Annonsering av upphandling	
3.5 Krav, uteslutningsgrunder och utvärdering	
3.6 Beslut	
3.7 Allokering och avregistrering	
3.8 Löpande granskning och utvärdering	
4. Kategorin aktivt förvaltade globala aktiefonder före upphandling .....	21
4.1 Fondutbud	
4.2 Avgifter	
4.3 Avkastning	
4.4 Hållbarhet	
5. Resultat av upphandlingen .....	25
5.1 Upphandlingens omfattning	
5.2 Inkomna anbud	
5.3 Kravuppfyllnad	
5.4 Utvärdering av anbud	
5.5 Tilldelningsbeslut	
5.6 Kvalitet och pris	
5.7 Fondfakta	
6. Förändring av kategorin .....	47
6.1 Kvalitet, risk och avkastning	
6.2 Avgifter	
6.3 Hållbarhet	
6.4 Valfrihet	
7. Fondtorgsnämndens slutsatser .....	51



# 1. Sammanfattning

Fondtorgsnämnden offentliggjorde den 24 februari 2026 beslut om tilldelning i upphandlingen av aktivt förvaltade globala aktiefonder, med huvudsaklig inriktning mot investeringar i stora och medelstora bolag till premiepensionens fondtorg. Beslutet berör cirka 910 000 sparare med ett samlat kapital per den 31 december 2025 om drygt 200 miljarder kronor.

12 fondförvaltare får möjlighet att teckna avtal gällande totalt 14 fonder på premiepensionens fondtorg. Åtta av dessa fonder är nya på fondtorget och sex fonder fanns sedan tidigare med i utbudet.

För pensionsspararna innebär upphandlingen att fonderna i kategorin nu genomgått en omfattande kontroll och håller hög kvalitet samt att miniminivån avseende hållbarhet i fonderna har höjts. Samtidigt har den genomsnittliga årliga avgiften för fonderna i kategorin minskat med 50 procent från 0,371 till 0,186 procent.

Fonderna som upphandlas ska enligt lag vara lämpliga, kontrollerbara, hållbara, kostnadseffektiva och av hög kvalitet. Dessutom ska utbudet på fondtorget innebära valfrihet för pensionsspararna. Målsättningen är att säkerställa ett fondutbud av hög kvalitet till konkurrenskraftiga kostnader och därmed skapa förutsättningar för en tryggare och högre premiepension. Fondtorgsnämnden kan konstatera att det inkommit tillräckligt många anbud av hög kvalitet i upphandlingen för att möjliggöra ett slutresultat som lever upp till lagkraven.

**De fondförvaltare och fonder som får tilldelning är:**

- **AMF Fonder**  
AMF Aktiefond Global
- **Carnegie Fonder AB**  
D&G Global All Cap
- **FIL Investment Management (Lux) S.à.r.l.**  
Fidelity Funds Global Equity Income ESG Fund
- **J.P. Morgan Asset Management (Europe) S.à.r.l.**  
JPMorgan Funds – Global Sustainable Equity Fund
- **Jupiter Asset Management (Europe) Ltd**  
Jupiter Merian World Equity Fund
- **Robeco Institutional Asset Management B.V.**  
Robeco Global Stars Equities
- **Schroder Investment Management (Europe) S.A.**  
Schroder International Selection Fund Global Sustainable Value
- **SEB Funds AB**  
SEB Global Aktiefond
- **Swedbank Robur Fonder AB**  
Folksam LO Världen
- **Swedbank Robur Fonder AB**  
Swedbank Robur Aktiefond Pension
- **Threadneedle Management Luxembourg S.A.**  
Columbia Threadneedle (Lux) Global Focus
- **Waystone Fund Management (Lux) S.A.**  
LUX MULTIMANAGER SICAV – BankInvest Global Equities
- **Waystone Fund Management (Lux) S.A.**  
LUX MULTIMANAGER SICAV – BankInvest Global Equity Income
- **Ålandsbanken Fondbolag Ab**  
Ålandsbanken Global Aktie Placeringsfond



## 2. Fondtorgsnämndens uppdrag

Fondtorgsnämnden är en statlig myndighet med uppgift att upphandla, granska och kvalitetssäkra fonder i det svenska premiepensionssystemet.

För att tillvarata spararnas intressen ställs höga krav på de fonder och fondförvaltare som deltar på fondtorget. Utvärderingen och granskningen av fonder, fondförvaltare och förvaltningsverksamhet, såväl under som efter upphandling, syftar till att erbjuda ett



**FÖR ATT TILLVARATA  
SPARARNAS INTRESSEN  
STÄLLS HÖGA KRAV  
PÅ DE FONDER OCH  
FONDFÖRVALTARE SOM  
DELTAR PÅ FONDTORGET**

kostnadseffektivt pensionssparande av hög kvalitet som bidrar till en trygg pension.

Fonderna på det upphandlade fondtorget ska vara lämpliga för premiepensionssystemet, kostnadseffektiva, hållbara, kontrollerbara och av hög kvalitet. Dessa krav fastställs i den lag som reglerar Fondtorgsnämndens upphandlingar av fonder. Premiepensionssystemet och fondutbudet ska också präglas av valfrihet, där spararen har möjlighet att påverka sin risknivå och placeringsinriktning på förvaltningen av sin premiepension.

Fondtorgsnämnden övervakar fondtorget och kommer att upphandla nya fonder då fondavtal löper ut. Fondtorgsnämnden utvärderar även kontinuerligt utbudet på fondtorget och följer fondbranschens utveckling i stort. Omvärldsfaktorer och förändring i fondbranschen kan skapa behov av upphandlingar av nya kategorier som idag inte finns representerade på fondtorget.

## **2.1 Tolkningar av centrala begrepp i lagen**

Av lagen om upphandling av fonder till premiepensionens fondtorg framgår att de fonder som upphandlas ska vara kostnadseffektiva, hållbara, kontrollerbara, av hög kvalitet samt lämpliga för premiepensionssystemet.

Eftersom dessa begrepp saknar entydiga definitioner har Fondtorgsnämnden, med stöd av förarbeten, akademisk forskning och branschpraxis, tolkat lagens krav om att fonderna ska vara kostnadseffektiva, hållbara, kontrollerbara, lämpliga och av hög kvalitet. Tolkningarna har gjorts utifrån premiepensionssystemets särskilda förutsättningar.

Fondtorgsnämnden har på motsvarande sätt även tolkat Socialförsäkringsbalken krav om att premiepensionssystemet ska erbjuda valfrihet genom att spararen ska kunna påverka placeringsinriktning och risknivå i sitt sparande.

Dessa tolkningar ligger till grund för utformningen av varje enskild upphandling och tillhörande upphandlingsdokumentation och syftar till att säkerställa att de fonder som upphandlas bidrar till en tryggare och högre premiepension. Tolkningarna kan komma att utvecklas över tid och anpassas efter olika fondkategorier.

### **2.1.1 Fonderna ska vara lämpliga**

En lämplig fond ska bidra till att målen för systemet uppnås samt till ett högt förtroende för premiepensionssystemet och de aktörer som verkar inom det.

### **2.1.2 Fonderna ska vara kostnadseffektiva – aktiv förvaltning**

En aktivt förvaltd fond anses vara kostnadseffektiv om förvaltningen förväntas ha en förmåga att generera överavkastning efter avgifter samt att den uppfyller övriga lagkrav enligt Fondtorgsnämndens tolkningar inom kvalitet, hållbarhet, kontrollerbarhet samt lämplighet.

### **2.1.3 Fonderna ska vara kostnadseffektiva – passiv förvaltning**

En passivt förvaltd fond anses vara kostnadseffektiv om förvaltningen till en låg avgift förväntas ha en förmåga att generera avkastning före avgifter i linje med sitt jämförelseindex samt att den uppfyller övriga lagkrav enligt Fondtorgsnämndens tolkningar inom kvalitet, hållbarhet, kontrollerbarhet samt lämplighet.

### **2.1.4 Fonderna ska vara av hög kvalitet**

Fonder av hög kvalitet förvaltas av kompetent personal verksam i en, för den valda investeringsinriktningen, relevant organisation. Förvaltningen karaktäriseras av en väletablerad investeringsfilosofi och en väldefinierad investeringsprocess, med hållbarhet genomgående i åtanke, som båda efterlevs och omsätts i praktiken. Genom detta möjliggörs långsiktigt hög riskjusterad avkastning vilket i förlängningen bidrar till en trygg pension.

### **2.1.5 Fonderna ska vara hållbara**

En hållbar fond är en fond som systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen, tar ett aktivt ägaransvar och som iakttar vad som följer av sådana internationella överenskommelser som Sverige har ingått och som rör frågor om hållbarhet.

### **2.1.6 Pensionssystemet ska erbjuda valfrihet**

Fondtorgsnämnden tolkar detta som att fondtorget genom ett brett utbud av fondkategorier med olika inriktning ska ge spararna möjlighet att sätta samman en portfölj med önskad risknivå, och genom medvetna val kunna uppnå diversifieringseffekter. I utformningen av utbudet måste Fondtorgsnämnden väga

valfrihet mot de andra lagstadgade kraven på kostnadseffektivitet, lämplighet, kontrollerbarhet, kvalitet och hållbarhet.

### **2.1.7 Kontrollerbara**

En kontrollerbar fond är en fond som är transparent, inte har en så hög grad av komplexitet att Fondtorgsnämnden saknar möjlighet att med rimliga insatser granska den på ett tillfredsställande sätt i enlighet med de krav och villkor som myndigheten ställer, och vars förvaltare aktivt bidrar till myndighetens granskningsarbete.

## **2.2 Genomförda upphandlingar**

Fondtorgsnämnden har per den 24 februari 2026, genomfört åtta upphandlingar inom ramen för arbetet med att etablera ett kvalitetssäkrat och upphandlat fondutbud på premiepensionens fondtorg.

De upphandlingar som hittills har genomförts omfattar aktivt förvaltade europeiska aktiefonder, globala och europeiska indexfonder, nordiska aktiefonder, nordiska aktiefonder med inriktning mot småbolag, svenska aktiefonder samt svenska indexfonder. Nedan presenteras en översikt över dessa upphandlingar.

### **2.2.1 Aktivt förvaltade europeiska aktiefonder – stora och medelstora bolag**

Fondtorgsnämndens första upphandling gällde aktivt förvaltade europeiska aktiefonder med fokus på stora och medelstora bolag. Upphandlingen slutfördes den 25 mars 2024 och resulterade i att sex fonder valdes ut, med ett sammanlagt förvaltad kapital på 11 miljarder kronor.

Till följd av upphandlingen minskade den genomsnittliga avgiften i kategorin med 56 procent, från 0,48 till 0,21 procent.

Sedan kategorin introducerades har de upphandlade fonderna uppvisat en genomsnittlig årlig avkastning som överstiger de tidigare anslutna fondernas med cirka 1,5 procentenheter. Även om jämförelseperioden hittills är relativt kort (ett år), indikerar resultaten att fonderna har goda förutsättningar att på sikt bidra till både högre och tryggare premiepensioner för spararna.

**Förvaltad kapital vid tilldelning:** 11 miljarder kronor

**Antal upphandlade fonder:** 6

### **2.2.2 Globala indexfonder med inriktning mot stora och medelstora bolag**

Upphandlingen av passivt förvaltade globala aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag avslutades den 31 oktober 2024. Upphandlingen resulterade i att sex fonder upphandlades, med ett sammanlagt förvaltad kapital om cirka 51 miljarder kronor.

Den genomsnittliga avgiften i kategorin minskade till följd av upphandlingen med 58 procent, från 0,143 till 0,046 procent.

Eftersom fonderna har varit valbara på fondtorget under en period som understiger ett år har ännu ingen jämförelse av historisk avkastning gentemot tidigare anslutna fonder genomförts.

**Förvaltad kapital vid tilldelning:** 51 miljarder kronor

**Antal upphandlade fonder:** 6

### **2.2.3 Europeiska indexfonder med inriktning mot stora och medelstora bolag**

Upphandlingen av passivt förvaltade europeiska aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag avslutades den 31 oktober 2024. Upphandlingen resulterade i att fyra fonder upphandlades, med ett sammanlagt förvaltad kapital om 16 miljarder kronor.

Den genomsnittliga avgiften i kategorin minskade till följd av upphandlingen med 66 procent, från 0,135 till 0,046 procent.

Då fonderna har varit valbara på fondtorget under en period som understiger ett år har ännu ingen jämförelse av historisk avkastning gentemot tidigare anslutna fonder genomförts.

**Förvaltad kapital vid tilldelning:** 16 miljarder kronor

**Antal upphandlade fonder:** 4

### **2.2.4 Nordiska aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag**

Upphandlingen av nordiska aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag avslutades den 19 februari 2025. Upphandlingen resulterade i att fyra fonder upphandlades, med ett sammanlagt förvaltad kapital om 8,8 miljarder kronor.

Den genomsnittliga avgiften i kategorin minskade till följd av upphandlingen med 37 procent, från 0,326 till 0,204 procent.

Eftersom fonderna har varit valbara på fondtorget under en period som understiger ett år har ännu ingen jämförelse av historisk avkastning gentemot tidigare anslutna fonder genomförts.

**Förvaltad kapital vid tilldelning:** 8,8 miljarder kronor

**Antal upphandlade fonder:** 4

### **2.2.5 Nordiska aktiefonder med inriktning mot småbolag**

Upphandlingen av nordiska aktiefonder med inriktning mot småbolag avslutades den 19 februari 2025. Upphandlingen resulterade i att fyra fonder upphandlades, med ett sammanlagt förvaltad kapital om 9 miljarder kronor.

Den genomsnittliga avgiften i kategorin minskade till följd av upphandlingen med 53 procent, från 0,515 procent till 0,244 procent.

Eftersom fonderna har varit valbara på fondtorget under en period som understiger ett år har ännu ingen jämförelse av historisk avkastning gentemot tidigare anslutna fonder genomförts.

**Förvaltad kapital vid tilldelning:** 9 miljarder kronor

**Antal upphandlade fonder:** 4

### **2.2.6 Svenska aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag**

Upphandlingen av svenska aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag avslutades den 27 augusti 2025. Upphandlingen resulterade i att tio fonder upphandlades, med ett sammanlagt förvaltad kapital om 91,5 miljarder kronor.

Den genomsnittliga avgiften i kategorin minskade till följd av upphandlingen med 49 procent, från 0,303 till 0,154 procent.

Eftersom fonderna har varit valbara på fondtorget under en period som understiger ett år har ännu ingen jämförelse av historisk avkastning gentemot tidigare anslutna fonder genomförts.

**Förvaltad kapital vid tilldelning:** 91,5 miljarder kronor

**Antal upphandlade fonder:** 10

### **2.2.7 Svenska indexfonder med inriktning mot stora och**

### **medelstora bolag**

Upphandlingen av svenska indexfonder med inriktning mot stora och medelstora bolag avslutades den 27 augusti 2025. Upphandlingen resulterade i att fem fonder upphandlades, med ett sammanlagt förvaltad kapital om 65 miljarder kronor.

Den genomsnittliga avgiften i kategorin minskade till följd av upphandlingen med 70 procent, från 0,129 till 0,039 procent.

Eftersom fonderna har varit valbara på fondtorget under en period som understiger ett år har ännu ingen jämförelse av historisk avkastning gentemot tidigare anslutna fonder genomförts.

**Förvaltad kapital vid tilldelning:** 65 miljarder kronor

**Antal upphandlade fonder:** 5

### **2.3 Sammanfattning av genomförda upphandlingar**

Genom upphandling inom såväl aktivt förvaltade som index förvaltade aktiefonder, över flera geografiska marknader och marknadssegment, har ett mer kvalitetssäkrat, kostnadseffektivt och ändamålsenligt fondutbud etablerats.

Ett genomgående resultat av upphandlingarna är betydande avgiftssänkningar inom samtliga kategorier. De genomsnittliga avgifterna har minskat med mellan 37 och 70 procent, vilket bidrar till lägre kostnader för pensionsspararna och förbättrade förutsättningar för långsiktig kapitaltillväxt. Avgiftssänkningarna är särskilt tydliga inom indexförvaltade kategorier, där konkurrensutsättningen har resulterat i mycket låga avgiftsnivåer.

Inom den första upphandlade kategorin, aktivt förvaltade europeiska aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag, indikerar hittillsvarande utfall även en förbättrad avkastning i förhållande till tidigare anslutna fonder. Även om jämförelseperioden är begränsad, visar resultaten att upphandlingsmodellen har potential att inte bara sänka kostnader utan även bidra till förbättrad riskjusterad avkastning. För övriga kategorier är fonderna ännu relativt nyligen införda på fondtorget, vilket innebär att motsvarande avkastningsjämförelser ännu inte kunnat genomföras.

Fondutbudet syftar till att erbjuda pensionsspararna ett brett spektrum av valmöjligheter som möjliggör individuella anpassningar utifrån olika sparprofiler och riskpreferenser.

Sammantaget visar genomförda upphandlingar att Fondtorgsnämndens arbete bidrar till ett fondutbud som kombinerar kostnadseffektivitet, kvalitet och valfrihet. Resultaten ger stöd för

den fortsatta inriktningen mot upphandlade fonder som ett centralt verktyg för att säkerställa högre och tryggare premiepensioner.



## 3. Upphandlingsprocessen

Fondtorgsnämndens upphandlingsprocess är central i arbetet med upphandling av fonder till premiepensionens fondtorg. Processen är framtagen för att upphandla och utvärdera fonder, avseende de i lag fastställda kraven om lämplighet, hållbarhet, kontrollerbarhet, kvalitet och kostnadseffektivitet.

Detta kapitel syftar till att ge en överskådlig och förenklad bild av Fondtorgsnämndens upphandlingsprocess för allmänheten att kunna ta del av. Det innebär att kapitlet innehåller förkortade beskrivningar och exempel från upphandlingsdokumentationen i den aktuella upphandlingen. Om beskrivningar i denna rapport är förenklade på ett sätt så att uppgifter skulle kunna uppfattas som motstridiga i jämförelse med vad som anges i upphandlingsdokumentationen är det alltid de annonserade upphandlingsdokumenten som är styrande.

### 3.1. Fondtorgsnämndens marknadsdialog

Fondtorgsnämnden har enligt lag ett uppdrag att kontinuerligt kommunicera med fondförvaltare, branschorganisationer och andra marknadsaktörer.

Syftet med marknadsdialogen är bland annat att, utifrån myndighetens behov, öka kunskapen om de fonder och fondförvaltare som finns på marknaden och vad de kan erbjuda. Genom att inhämta synpunkter från fondförvaltare kan myndigheten också ställa bättre och mer ändamålsenliga krav och villkor vid upphandlingarna. Vidare får myndigheten möjlighet att informera fondförvaltarna om myndighetens behov och önskvärt resultat, sprida information och inhämta synpunkter från fondförvaltarna. På detta sätt kan en dialog även bidra till att fondförvaltarna vid en senare upphandling lämnar anbud som i högre grad motsvarar det som efterfrågas av myndigheten. Genom en kontinuerlig dialog mellan myndigheten och marknadsaktörer förbereds marknaden inför kommande upphandlingar, vilket är ämnat att skapa förtroende och förutsättningar för ett brett samförstånd.

Dialogen sker i överensstämmelse med grundläggande principer för offentlig upphandling och den information som Fondtorgsnämnden delger branschaktörer offentliggörs även på myndighetens webbplats [ftn.se](http://ftn.se).

Dialogen kan föras på olika sätt, exempelvis genom möten, diskussionsforum, externa remisser eller genom att skicka ut frågeställningar i syfte att inhämta viss information, så kallade *Request For Information, RFI*.

### 3.2. Förberedande analys

Fondtorgsnämnden beslutar om en övergripande upphandlingsplan för fondtorget. Planen innehåller information om vilka upphandlingar som är planerade att genomföras nästföljande år. Upphandlingsplanen uppdateras årligen och presenteras för marknaden.

Inför varje enskild upphandling utvärderas den fondkategori som ska upphandlas utifrån utbud av fonder med relevant inriktning, pensionspararnas efterfrågan, tillämpade förvaltningsstrategier, med mera. Analysen som görs i detta skede ligger till grund för utformningen av upphandlingsdokumentationen i den specifika upphandlingen.



**FÖR ATT ETT ANBUD  
SKA UTVÄRDERAS  
KRÄVS ATT FONDEN  
UPPFYLLER SAMTLIGA  
OBLIGATORISKA  
KRAV SOM STÄLLS I  
UPPHANDLINGEN**

### **3.3. Framtagande av upphandlingsdokumentation**

Innan en upphandling annonseras utformas upphandlingsdokumentationen. Fondtorgsnämnden fastställer en upphandlingsspecifikation för varje upphandling utifrån de förutsättningar som gäller i den enskilda upphandlingen.

Upphandlingsdokumentationen är relativt omfattande och beskriver bland annat de allmänna förutsättningarna för upphandlingen och den utvärderingsmodell som kommer att tillämpas. Den innehåller frågor till de fondförvaltare som deltar i upphandlingen om till exempel förvaltningsverksamhet, finansiell stabilitet, riskhantering, transparens och tillgänglighet av data. Innan upphandlingen annonseras fattar Fondtorgsnämnden beslut om att godkänna upphandlingsdokumentationen inklusive fondavtal med bilagor.

### **3.4. Annonsering av upphandling**

Upphandlingarna av fonder till premiepensionens fondtorg annonseras via upphandlingsplattformen e-Avrop. Efter annonsering följer en period då anbudsgivare kan inkomma med anbud. Längden på denna tidsperiod varierar mellan upphandlingar. Frågor om upphandlingen kan ställas fram till tio dagar innan tidsfristen för inlämnande av anbud löper ut och dessa besvaras löpande via e-Avrop, fram till och med sex dagar innan anbudstiden löper ut.

### **3.5. Krav, uteslutningsgrunder och utvärdering**

#### **3.5.1. Kontroll av kravuppfyllnad**

Anbudsöppningen utgör starten på prövningen och utvärderingen av anbudet. Den första delen innebär kontroll av uppfyllnad av obligatoriska krav. Fondtorgsnämndens kansli kontrollerar att inkomna anbud är kompletta, att anbudsavgiften är betald och att anbudet möter såväl generella som upphandlingsspecifika obligatoriska krav samt att det inte föreligger några uteslutningsgrunder.

Uteslutningsgrund kan exemplifieras med att fondförvaltaren eller kapitalförvaltaren dömts för vissa typer av ekonomisk brottslighet eller att fondförvaltaren otillbörligen försöker snedvrیدا konkurrensen eller påverka den upphandlande myndighetens beslutsprocess.

För att ett anbud ska utvärderas krävs att fonden uppfyller samtliga obligatoriska krav som ställs i upphandlingen och att ingen

*Observera att detta är en förenklad beskrivning. De fullständiga och styrande tilldelningskriterierna beskrivs i den annonserade upphandlingsdokumentationen.*

uteslutningsgrund föreligger. De anbud som uppfyller kraven utvärderas i nästa fas av upphandlingen.

### **3.5.2. Kvalitativ och kvantitativ utvärdering**

I utvärderingen görs en djupgående kvalitativ och kvantitativ analys som syftar till att bedöma informationen som lämnats i anbuden. De fondförvaltare som bäst uppfyller tilldelningskriterierna kallas till intervjuer. Hur många fondförvaltare som maximalt kan kallas till intervju varierar och framgår av upphandlingsinstruktionerna för respektive upphandling.

Utvärderingskriterierna och dess respektive vikter i utvärderingen framgår av anbudsunderlaget (RFP, Request for Proposal). Under utvärderingen av anbuden bedömer Fondtorgsnämnden bland annat:

**Investeringsfilosofin:** Investeringsfilosofin ska vara tydlig och beskriva hur förvaltaren strävar efter att skapa mervärde för spararna. Filosofin ska efterlevas och återspeglas i det dagliga arbetet.

**Investeringsprocessen:** Investeringsprocessen beskriver hur förvaltningen utförs. Varje steg i processen ska beskrivas från idégenerering till portföljkonstruktion, liksom vem som gör vad och med vilka befogenheter. Bevis på disciplin, struktur och repeterbarhet ska uppvisas.

**Förvaltarresurser:** Både portföljförvaltare och biträdande portföljförvaltare, med team, samt alla andra resurser inom organisationen som nyttjas utvärderas. Organisation, mångfald, personalomsättning, kompetensutveckling och företagskultur beaktas.

**Investeringsresultat:** Resultat utvärderas för att få ett kvitto på att fondförvaltarens process och filosofi fungerar – att förmåga och förutsättningar finns för att skapa avkastning inom vald investeringsinriktning. Utvärderingen består av djupgående kvantitativa analyser som syftar till att verifiera att förvaltningen av fonden går till på det sätt som beskrivs i anbudet och att detta kan observeras i historiska data.

**Administration och riskkontroll:** Fondförvaltarens organisation av kontrollfunktioner för riskhantering, riskkontroll, regelefterlevnad och revision inklusive förmågan att övervaka och hantera risker inom fonden och förvaltningsorganisationen bedöms.

### 3.5.3. Intervjumöten

Fondtorgsnämndens kansli gör platsbesök och håller intervjumöten med representanter för anbudsgivaren. Syftet med intervjumötet är att validera den i anbudet lämnade informationen. Intervjuerna kan inte leda till högre poängsättning i upphandlingen men kan resultera i poängavdrag om Fondtorgsnämnden upptäcker att information som lämnats i anbudet inte överensstämmer med till exempel anbudsgivarens organisation, verksamhet eller förvaltning.

### 3.5.4. Revidering av pris

De fondförvaltare som valts ut till intervjumöten erbjuds efter att dessa ägt rum möjlighet att skriftligen lämna ett reviderat och slutgiltigt erbjudande om ett lägre pris. Det innebär att en fondförvaltare får sänka det pris som initialt angivits i anbudet, men inte höja det.

### 3.6. Beslut

När utvärderingen i upphandlingen är klar och slutpoäng är fastslagna fattar Fondtorgsnämnden beslut om vilka fondförvaltare som får tilldelning och därmed får teckna fondavtal och erbjuda fonder på premiepensionens fondtorg. Tilldelningsbeslutet offentliggörs via e-Avrop samt på myndighetens webbplats ftn. se. Tilldelningsbeslutet vinner laga kraft efter en avtalsspärr om tio dagar som börjar löpa efter offentliggörandet.

### 3.7. Allokering och avregistrering

I samband med att en upphandling av en fondkategori annonseras sägs fondavtalen upp för de anslutna fonderna inom kategorin. De uppsagda fonderna finns dock kvar på det anslutna fondtorget till dess att upphandlingen är slutförd.

När upphandlingen är slutförd och tilldelningsbeslutet vunnit laga kraft påbörjas avregistreringen av de uppsagda fonderna som inte tilldelats fondavtal. När fondavtal har ingåtts för de upphandlade fonderna registreras dessa i Pensionsmyndighetens system, om de inte funnits med på fondtorget sedan tidigare, och blir därmed valbara för pensionsspararna.

Fördelningsordningen för allokering av kapital innebär att premiepensionsmedlen som ska överföras från avregistrerade fonder fördelas lika mellan upphandlade fonder, dock med vissa undantag. Exempelvis behåller de fonder som sedan tidigare är registrerade på fondtorget, och som upphandlats, sitt befintliga

*De fullständiga och styrande bestämmelserna om fördelningsordningen finns i upphandlingsinstruktionerna för aktuell upphandling.*

kapital. Om befintligt kapital i en fond understiger dess genom fördelningsordningen tilldelade kapital kan fonden erhålla medel upp till samma nivå som övriga upphandlade fonder. Pensionsspararna har alltid möjlighet att välja att byta fonder, vilket innebär att det inte finns någon garanti för hur stort kapital en upphandlad fond tilldelas.

#### **3.7.1. Information till sparare**

Efter avslutad upphandling meddelar Pensionsmyndigheten de sparare med placerade medel i fonder som inte längre omfattas av ett fondavtal, att fonden kommer att avregistreras från fondtorget. Den enskilda spararen behöver inte göra ett eget val, utan spararens fondmedel förs automatiskt över till en likvärdig upphandlad fond i motsvarande kategori. En sparare kan när som helst byta fond inom premiepensionen.

Om en sparare investerat i en fond på det befintliga fondtorget som får tilldelning i upphandlingen behöver spararen inte göra någonting då medlen kommer att kvarstå i fonden.

#### **3.8. Löpande granskning och utvärdering**

En förutsättning för att en fond ska fortsätta att erbjudas på fondtorget är att den upprätthåller den höga kvalitet som upphandlats, och att fondförvaltarna agerar med spararnas intresse i fokus under hela avtalsperioden.

De upphandlade fonderna granskas och utvärderas utifrån de obligatoriska krav och tilldelningskriterier som specificerats i fondavtalet. Om en fond inte längre lever upp till fondavtalet under avtalsperioden kan det leda till uppsägning.

För att möjliggöra granskning ska fondförvaltaren löpande bistå Fondtorgsnämnden med den information som specificeras i fondavtalet. Insamling av information kommer till exempel att ske via utskickade frågeformulär och vid behov även på begäran av Fondtorgsnämndens kansli.



## 4. Kategorin aktivt förvaltade globala aktiefonder före upphandling

Den aktuella upphandlingen berör huvudsakligen kategorierna aktiefond Global och aktiefond Global och Sverige på det befintliga fondtorget. Totalt var drygt 200 miljarder per den 31 december 2025, placerat i fonderna inom dessa kategorier. Det motsvarar cirka 16 procent av det totala kapitalet på fondtorget exklusive AP7 Såfa.

### Global Aktiv

Fonder på plattformen före upphandling: 45

Antal fonder som ska upphandlas: 14

Totalt kapital: 204 mdr SEK

Andel av totalt kapital (exkl. AP7 Såfa): 16 %

## 4.1. Fondutbud

Per den 31 december 2025 bestod utbudet av aktivt förvaltade globala aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag på dagens anslutna fondtorg av 45 fonder. Dessa fonder återfanns i kategorierna Global, Global och Sverige samt till viss del i kategorin Övriga branscher. Fonder som funnits i kategorierna Global och Global Sverige men som ej bedömts likvärdiga med upphandlingens specifikation, till exempel till följd av att de rapporterar enligt SFDR artikel 9, har inte sagts upp från fondtorget och är inte heller med i denna sammanställning.

Antalet sparare i fonderna var cirka 910 000 och 93 procent av kapitalet var placerat i de 14 största fonderna.

Fonderna i det befintliga utbudet på fondtorget per den 31 december 2025:

Fondförvaltare	Fond
Allianz Global Investors GmbH	Allianz Global Equity Growth AT
Allianz Global Investors GmbH	Allianz Global Water AT
Allianz Global Investors GmbH	Allianz Pet and Animal Wellbeing AT
AMF Fonder AB	AMF Aktiefond Global
AMF Fonder AB	AMF Aktiefond Världen
Amundi Luxembourg S.A.	Global Equity Conservative A2
AXA Investment Managers Paris	AXA IM Global Equity Q1 B
Banque de Luxembourg Investments	BL – Equities Dividend B
Banque de Luxembourg Investments	BL – Global Equities B
C WorldWide Fund Management S.A.	C WorldWide Global Equities 1A
C WorldWide Fund Management S.A.	C WorldWide Global Equities Ethical 1A
Carnegie Fonder AB	D&G Global All Cap
CPR Asset Management	CPR Invest Global Lifestyles A2
Evli Fondbolag Ab	Evli Global Placeringsfonden B
Fondbolaget Fondita Ab	Global Megatrends Placeringsfond B
Franklin Templeton International Services S.à.r.l.	Franklin Mutual Global Discovery Fund A
Handelsbanken Fonder AB	Handelsbanken Global Tema A1
Holberg Fondsforvaltning AS	Holberg Global A
Indecap Fonder AB	Indecap Guide 2 C
Lannebo Kapitalförvaltning AB	Lärfond Offensiv
Lannebo Kapitalförvaltning AB	Öhman Global A
Lannebol Kaptialförvaltning AB	Öhman Global Growth A

Tabellen fortsätter på nästa sida.

#### 4. Kategorin aktivt förvaltade globala aktiefonder före upphandling

Fondförvaltare	Fond
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)	Länsförsäkringar Global Vision A
Nordea Funds Ab	Nordea Global
Odin Forvaltning AS	Odin Global C
Pareto Asset Management AS	Pareto Global B
Pictet Asset Management (Europe) S.A.	Pictet Global Megatrend Selection R
Pictet Asset Management (Europe) S.A.	Pictet Premium Brands R
Pictet Asset Management (Europe) S.A.	Pictet Security
SEB Funds AB	SEB Aktiesparfond
SEB Funds AB	SEB Dynamisk Aktiefond
SEB Funds AB	SEB Global Aktiefond
Seligson & Co Fondbolag Abp	Seligson & Co Global Top 25 Brands A
Skandia Fonder AB	Skandia Världen
Spiltan Fonder AB	Spiltan Globalfond Investmentbolag
Storebrand Asset Management AS	Delphi Global A2
Storebrand Asset Management AS	SKAGEN Focus D
Storebrand Asset Management AS	SKAGEN Global E
Storebrand Fonder AB	GodFond Sverige & Världen
Storebrand Fonder AB	Global High Dividend Low Volatility
Storebrand Fonder AB	Global Multifactor A
Swedbank Robur Fonder AB	Folksam LO Världen
Swedbank Robur Fonder AB	Swedbank Robur Aktiefond Pension
Waystone Management Company (Lux) S.A.	BMC Global Select Fund
Ålandsbanken Fondbolag Ab	Global Aktie Placeringsfond

#### 4.2. Avgifter

Per den 30 september 2024 var den likaviktade genomsnittliga årliga avgiften bland de globala aktiefonderna 0,371 procent, efter Pensionsmyndighetens rabatt, med en spridning från som lägst 0,14 procent till som högst 0,68 procent. Den kapitalviktade avgiften var 0,239 procent.

#### 4.3. Avkastning

De globala aktiefondernas genomsnittliga årliga avkastning, mätt i USD, de senaste tre åren fram till den sista september 2024 uppgick till 5,5 procent. Detta kan jämföras med det kategoriindex, MSCI World ex Controversial weapons, som används i upphandlingen

# 0,239%

DEN KAPITALVIKTADE  
AVGIFTEN PER DEN 30  
SEPTEMBER 2024

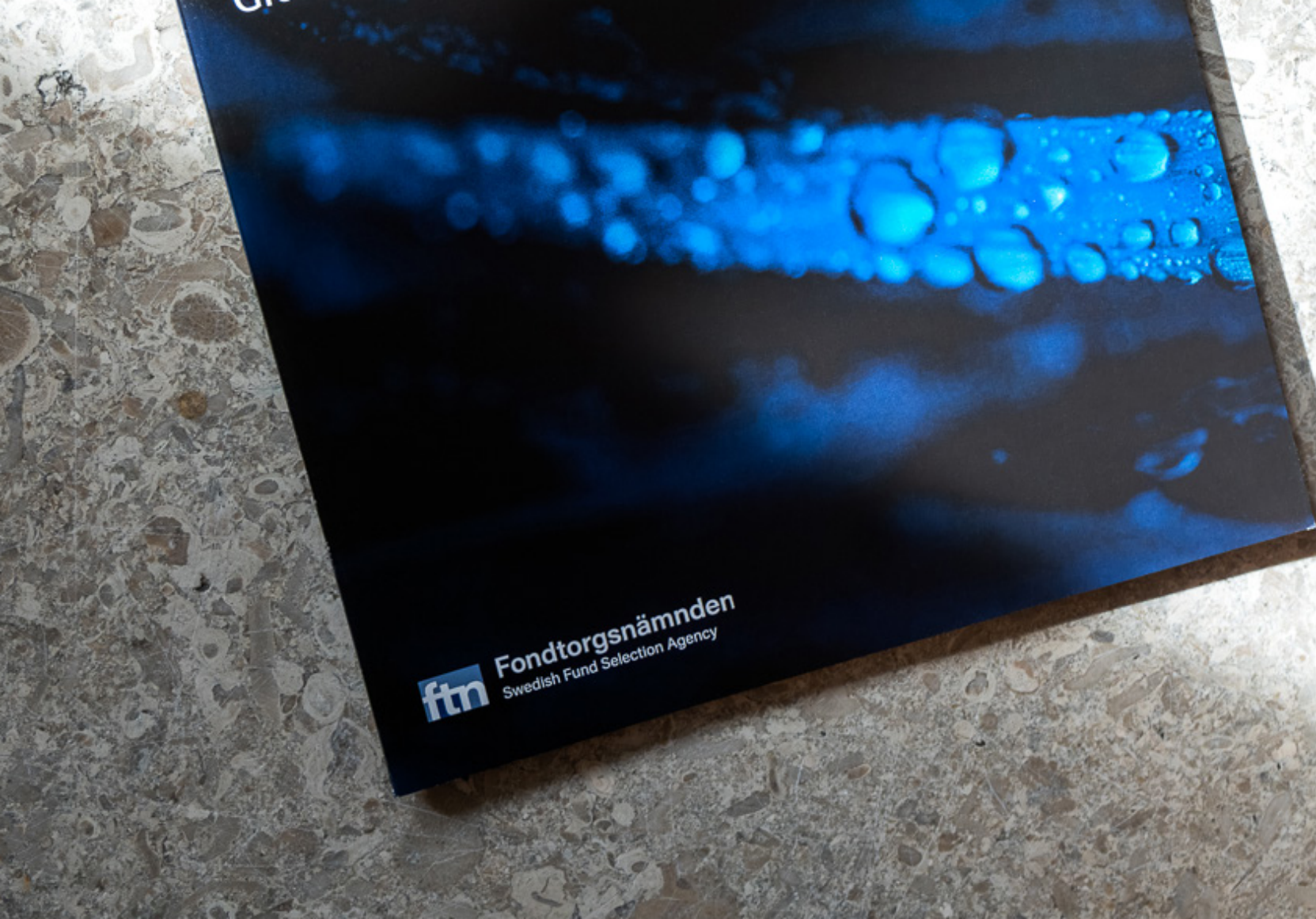
av kategorin. Kategoriindexet hade under samma tidsperiod en genomsnittlig årlig avkastning på 9,1 procent, mätt i USD.

Fonderna i kategorin har således de senaste tre åren haft en årlig avkastning som i snitt varit 3,6 procentenheter lägre än kategoriindex. Under perioden har fonderna haft en spridning i årlig avkastning från som minst -3,3 procent till som mest 12,1 procent. Fem av 44 fonder har haft en genomsnittlig årlig avkastning som överstigit kategoriindex under perioden.

#### 4.4. Hållbarhet

På dagens anslutna fondtorg finns det endast ett krav avseende hållbarhet. Fondförvaltarna ska ha undertecknat, eller omfattas av de FN-stödda principerna för ansvarsfulla investeringar, Principles for Responsible Investment (PRI). Det är ett fortsatt krav på fondförvaltare på det upphandlade fondtorget.

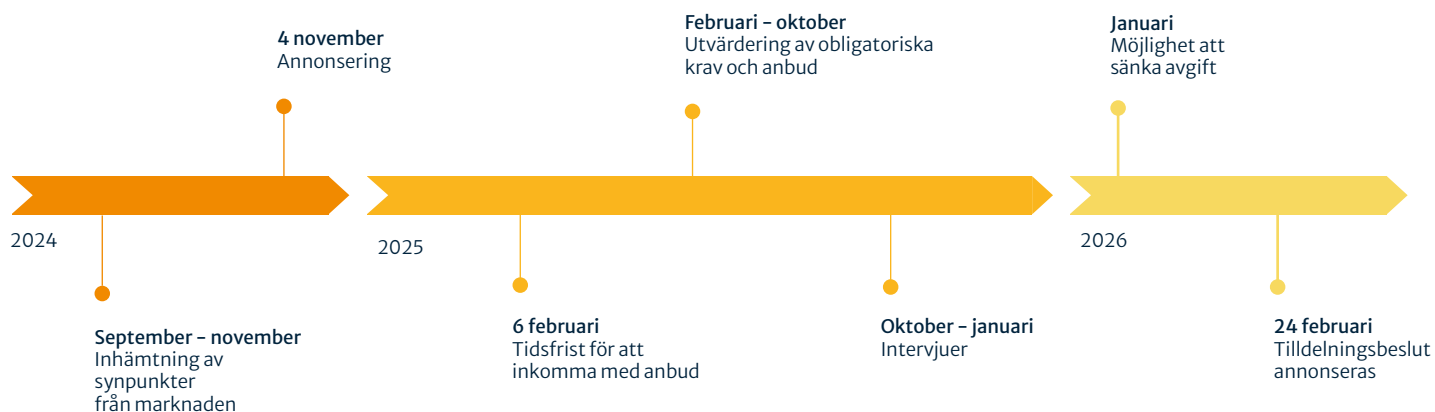
De fonder som fanns i kategorin aktiefond Global på fondtorget före upphandlingen och som rapporterade i enlighet med SFDR artikel 9, har inte berörts av denna upphandling. Dessa fonder finns kvar på fondtorget och avses att upphandlas separat.



## 5. Resultat av upphandlingen

Upphandlingen annonserades den 4 november 2024 och tilldelningsbeslut offentliggjordes den 24 februari 2026. Totalt inkom 99 anbud och av dessa tilldelades 12 fondförvaltare fondavtal för 14 fonder på premiepensionens fondtorg.

## 5. Resultat av upphandlingen



För fullständiga och styrande bestämmelser i upphandlingen, se upphandlingsdokumentationen.

### 5.1. Upphandlingens omfattning

Den aktuella upphandlingen avser aktivt förvaltade UCITS-fonder som placerar i globala aktier med huvudsaklig inriktning mot investeringar i stora och medelstora bolag. Aktiv risk relativt fondens jämförelseindex ska vara minst två procent eller en aktiv andel om minst 60 procent. Enligt upphandlingsdokumentationen var avsikten att tilldela 14 fondavtal i fondkategorin.

99 st

## INKOMNA ANBUD

## 5.2. Inkomna anbud

Totalt inkom 99 anbud under anbudstiden.

	Fondförvaltare	Fond
1	Allspring Global Investments Luxembourg S.A.	Allspring Climate Transition Global Equity
2	AMF Fonder AB	AMF Aktiefond Global
3	AMF Fonder AB	AMF Aktiefond Världen
4	Amundi Luxembourg S.A.	Amundi Funds Global Ecology ESG
5	Baillie Gifford Inv Management (Europe) Ltd	Worldwide Long-Term Global Growth
6	Waystone Fund Management (Lux) S.A.	BankInvest Global Equities
7	Waystone Fund Management (Lux) S.A.	BankInvest Global Equity Income
8	BlackRock (Luxembourg) S.A.	Strategic Funds Systematic ESG World Equity
9	BLI – Banque de Luxembourg Investments	Longview Partners Global Select Equity Fund
10	BLI – Banque de Luxembourg Investments	BL Equities Dividend
11	BNY Mellon Fund Mgmt (Luxembourg) S.A.	BNY Mellon Sustainable Global Equity
12	Bridge Fund Management Limited	Liontrust GF Global Dividend
13	C WorldWide Fund Management S.A.	C WorldWide Global Equities
14	Carnegie Fonder AB	Carnegie Global Quality Companies
15	Carnegie Fonder AB	D&G Global All Cap
16	DNB Asset Management AS	DNB Global Lavkarbon
17	DWS Investment S.A.	DWS Invest SDG Global Equities
18	Evli Fund Management Company Ltd	Evli Equity Factor Global
19	FIL Investment Management (Lux) S.a.r.l	Fidelity Funds Global Equity Income ESG Fund
20	FIL Investment Management (Lux) S.a.r.l	Fidelity Funds FIRSt All Country World
21	Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited	F Inst Global Developed Conc. Equity ESG
22	Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited	F Inst Global Developed Equity ESG
23	Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited	Fisher Institutional Global Equity ESG
24	Fondsmæglersekskabet Maj Invest A/S	Maj Invest Global Value Equities
25	Franklin Templeton International Services S.à r. l	FTGF ClearBridge Global Growth Leaders
26	FundRock Management Company SA	AQR Adaptive Global Equity UCITS
27	Gateway Fund Services Ltd	Evenlode Global Opportunities
28	Goldman Sachs Asset Management B.V.	Goldman Sachs Global Sustainable Equity
29	GuardCap Asset Management Limited	GuardCap Global Equity
30	Handelsbanken Fonder AB	Handelsbanken Global Tema
31	Hermes Fund Managers Ireland Limited	Federated Hermes Global Equity ESG
32	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC RIF – SRI Global Equity
33	iM Global Partner Asset Management S. A	iMGP Global Concentrated Equity

Tabellen fortsätter på nästa sida.

## 5. Resultat av upphandlingen

	Fondförvaltare	Fond
34	Impax Asset Management Ireland Limited	Impax Global Equity Opportunities
35	Indecap Fonder AB	Indecap Guide 2
36	Indecap Fonder AB	Indecap Guide Global
37	Intermede Investment Partners Limited	Intermede Global Equity
38	Invesco Management S.A.	Invesco Global Equity Income
39	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r. l	Global Sustainable Equity Fund
40	Jupiter Asset Management (Europe) Ltd	Jupiter Merian World Equity
41	Lannebo Kapitalförvaltning AB	Lärarynd Offensiv
42	Lannebo Kapitalförvaltning AB	Öhman Global
43	Lannebo Kapitalförvaltning AB	Öhman Global Growth
44	Lazard Fund Managers (Ireland) Limited	Lazard Global Sustainable Equity
45	Lazard Fund Managers (Ireland) Limited	Lazard Global Thematic Focus
46	Lemanik Asset Management	Macquarie ValueInvest LUX Global
47	Niko Asset Management Europe Ltd	Nikko AM Global Equity
48	Ninety-One Luxembourg S. A.	NinetyOne GSF Global Sustainable Equity
49	Nordea Funds Ltd	Nordea Global
50	Nordea Funds Ltd	Nordea Världen
51	Northern Trust Fund Managers (Ireland) Ltd	High Dividend ESG World Equity
52	Northern Trust Fund Managers (Ireland) Ltd	Quality Low Vol Low Carbon World
53	Odin Forvaltning AS	ODIN Global
54	Perpetual Investment Services Europe Limited	Barrow Hanley Conscious Global Value Equity
55	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet – Clean Energy Transition
56	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet – Global Thematic Opportunities
57	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet – Premium Brands
58	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet–Biotech
59	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet–Digital
60	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet–Global Environmental Opportunities
61	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet–Health
62	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet–Quest Global Sustainable Equities
63	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet–SmartCity
64	Pictet Asset Management (Europe) SA	Pictet–Timber
65	Polen Capital Management, LLC	Polen Capital Global Equity
66	Prior&Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB	PriorNilsson Globala Utdelare
67	Pzena Investment Management Europe Limited	Pzena Global Value
68	Robeco Institutional Asset Management B.V.	Robeco BP Global Premium Equities
69	Robeco Institutional Asset Management B.V.	Robeco Global Stars Equities
70	Sands Capital Funds plc	Sands Capital Global Leaders

Tabellen fortsätter på nästa sida.

## 5. Resultat av upphandlingen

	Fondförvaltare	Fond
71	Schroder Investment Management (Europe) S.A.	Schroder Global Climate Leaders
72	Schroder Investment Management (Europe) S.A.	Schroder Global Sustainable Growth
73	Schroder Investment Management (Europe) S.A.	Schroder Global Sustainable Value
74	SEB Funds AB	SEB Global Aktiefond
75	SEI Investments Management Corporation	SEI Factor Allocation Global Equity
76	Seligson & Co Fondbolag Abp	Seligson & Co Global Top 25 Brands
77	Skandia Fonder AB	Skandia Världen
78	Skandia Fonder AB	Skandia Världen Sverige
79	Spiltan Fonder AB	Spiltan Globalfond Investmentbolag
80	Storebrand Asset Management AS	Delphi Global
81	Storebrand Asset Management AS	SKAGEN Global
82	Storebrand Asset Management AS	Storebrand Global Multifactor
83	Swedbank Robur Fonder AB	Folksam LO Världen
84	Swedbank Robur Fonder AB	Swedbank Robur Aktiefond Pension
85	Swedbank Robur Fonder AB	Swedbank Robur Globalfond
86	Swedbank Robur Fonder AB	Swedbank Robur Kapitalinvest
87	T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l.	Global Growth Equity Net Zero Transition F
88	T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l.	Global Value Equity Fund
89	T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l.	Global Focused Growth Equity Net Zero Tran
90	T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l.	Global Select Equity Fund
91	Mercer Global Investments Management Ltd	Acadian Sustainable Global Equity
92	Threadneedle Management Luxembourg. S.A.	Columbia Threadneedle (Lux) Global Focus
93	TOBAM	TOBAM LBRTY All World Equity
94	Triodos Investment Management BV	Triodos Global Equities Impact Fund
95	Waystone Management Company (IE) Limited	GMO Quality Select Investment
96	Waystone Management Company (IE) Limited	Trojan Global Equity
97	Waystone Management Company (Lux) S.A.	BMC Global Select
98	Waystone Management Company (Lux) S.A.	Redwheel Responsible Global Income
99	ÅLANDSBANKEN Fondbolag Ab	Ålandsbanken Global Aktie Placeringsfond

För fullständig information,  
se de annonserade  
upphandlingsdokumenten.

### 5.3. Kravuppfyllnad

Fondtorgsnämndens kansli kontrollerade inkomna anbud med avseende på administrativa krav, uteslutningsgrunder och obligatoriska krav. Tio anbud återkallades och 20 anbud förkastades på grund av att de inte uppfyllde obligatoriska eller administrativa krav eller omfattades av uteslutningsgrunder. Totalt kvarstod 69 kvalificerade anbud som utvärderades av Fondtorgsnämnden.

### 5.4. Utvärdering av anbud

I utvärderingen läggs stor vikt vid fondens investeringsfilosofi, investeringsprocess, fondförvaltarens kontrollfunktioner samt det pris som erbjuds. Även fondens förvaltarorganisation och dess investeringsresultat vägs in i utvärderingen.

#### 5.4.1. Intervjumöten

I enlighet med upphandlingsinstruktionerna kallades maximalt 25 anbud till intervjumöte. Poängavdrag vid dessa intervjumöten medförde att två anbud som initialt inte kvalificerats sig för intervju placerade sig på tilldelningsplats, i enlighet med kapitel 6.14 i upphandlingsinstruktionerna. Detta medförde att intervjuperioden förlängdes. Totalt genomfördes 27 intervjumöten med 20 olika fondförvaltare.

Det övergripande syftet med upphandlingens intervjumöten är att verifiera de svar som fondförvaltaren lämnat i anbudet.

#### 5.4.2. Revidering av pris

I den avslutande delen av utvärderingsfasen erbjuds intervjuade fondförvaltare möjligheten att sänka det pris som angivits i anbudet. Därefter fastslås de slutgiltiga poäng som ligger till grund för Fondtorgsnämndens tilldelningsbeslut.

Priset reviderades i 22 av 27 anbud.

### 5.5. Tilldelningsbeslut

Av totalt 69 utvärderade anbud tilldelas 12 fondförvaltare fondavtal med Fondtorgsnämnden gällande 14 fonder. Dessa fondförvaltare och fonder är de som erhållit högst poäng i den sammanvägda utvärderingen av anbuden samt uppfyller de obligatoriska kraven i upphandlingen.

**De fondförvaltare och fonder som får tilldelning är:**

- **AMF Fonder AB**  
AMF Aktiefond Global
- **Carnegie Fonder AB**  
D&G Global All Cap
- **FIL Investment Management (Lux) S.à.r.l.**  
Fidelity Funds Global Equity Income ESG Fund
- **J.P. Morgan Asset Management (Europe) S.à.r.l.**  
JPMorgan Funds – Global Sustainable Equity Fund
- **Jupiter Asset Management (Europe) Ltd**  
Jupiter Merian World Equity Fund
- **Robeco Institutional Asset Management B.V.**  
Robeco Global Starts Equities
- **Schroder Investment Management (Europe) S.A.**  
Schroder International Selection Fund Global Sustainable Value
- **SEB Funds AB**  
SEB Global Aktiefond
- **Swedbank Robur Fonder AB**  
Folksam LO Världen
- **Swedbank Robur Fonder AB**  
Swedbank Robur Aktiefond Pension
- **Threadneedle Management Luxembourg S.A.**  
Columbia Threadneedle (Lux) Global Focus
- **Waystone Fund Management (Lux) S.A.**  
LUX MULTIMANAGER SICAV – BankInvest Global Equities
- **Waystone Fund Management (Lux) S.A.**  
LUX MULTIMANAGER SICAV – BankInvest Global Equity Income
- **Ålandsbanken Fondbolag Ab**  
Ålandsbanken Global Aktie Placeringsfond

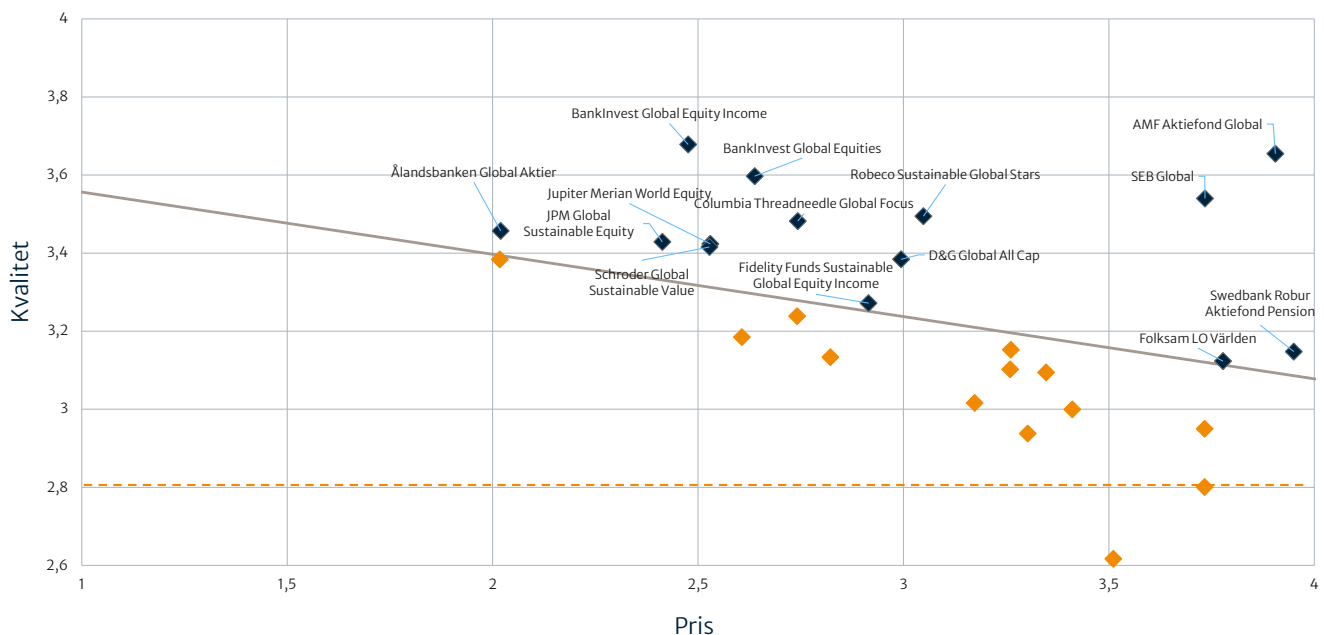
## 5.6. Kvalitet och pris

Den slutliga poängsättningen genomförs efter att eventuella poängavdrag gjorts från intervjumöten och eventuellt inkomna prisjusteringar förts in i beräkningen. De 14 anbud med högst poäng är de som får tilldelning i upphandlingen.

Enligt lagkraven ska fonderna som upphandlas till fondtorget bland annat hålla hög kvalitet och vara kostnadseffektiva. Detta speglas i utvärderingen där anbuden har ett samlat betyg avseende kvalitet och ett betyg avseende pris.

Diagrammet nedan visar anbudens slutgiltiga betyg avseende pris och kvalitet och den gräns som varit gällande för att få tilldelning i upphandlingen, illustrerat med en linje.

### Betyg pris & kvalitet – intervjuade anbud



## 5.7. Fondfakta

Diagrammen nedan illustrerar de upphandlade fondernas utvärderingsresultat avseende tilldelningskriterierna i upphandlingen. Resultatet för varje fond som fått tilldelning visas i relation till det genomsnittliga resultatet för de 27 fonder och deras fondförvaltare där en utvärdering och intervju genomförts.

I utvärderingen betygssätts svaren i anbudsunderlaget på en skala 0–4. Observera att tilldelningskriterierna har olika vikt i utvärderingen men att detta inte beaktas i diagrammen.

### 5.7.1. AMF Aktiefond Global

Fonden är en aktivt förvaltd global aktiefond med som investerar i bolag med tillväxtprofil till rimlig värdering. Fonden har en investeringshorisont på fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i 40 till 120 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	AMF Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,0800%
Startår	2001
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	MSCI All Country World Net Return Index
ISIN	SE0000862278

#### Resurser, fondförvaltare och kapitalförvaltning

avser kapitel fyra och fem i anbudsunderlaget.

#### Fond, filosofi och process

avser kapitel sex och sju i anbudsunderlaget.

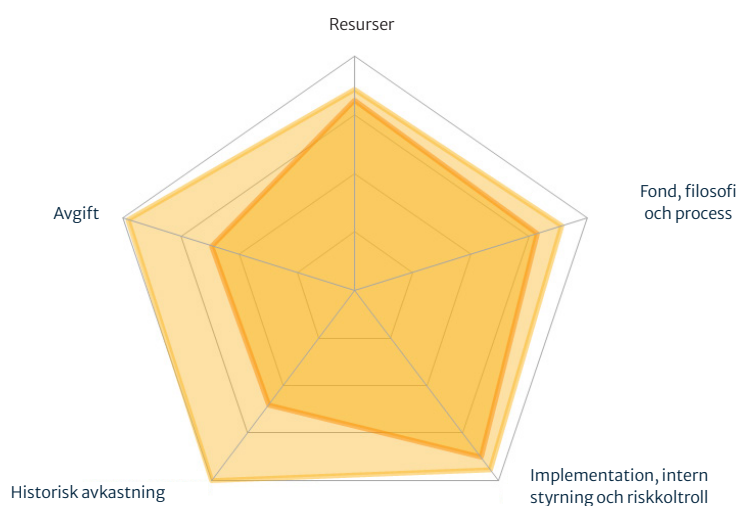
#### Administration och riskkontroll

avser kapitel åtta till 10 i anbudsunderlaget.

#### Historisk avkastning

avser kapitel 11 i anbudsunderlaget.

**Avgifter** avser kapitel 12 i anbudsunderlaget.



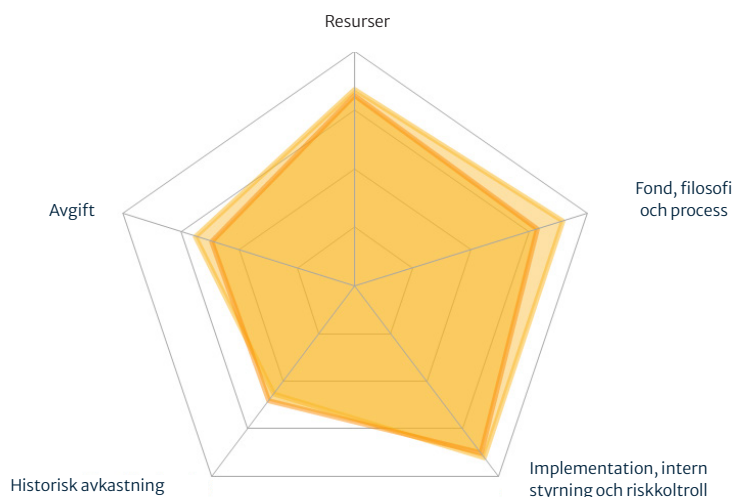
● AMF Aktiefond Global

● Medel utvärderade fonder

### 5.7.2. Columbia Threadneedle (Lux) Global Focus

Fonden är en aktivt förvaltad global aktiefond som investerar i kvalitetsbolag. Fonden har en investeringshorisont på två till fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i 30 till 50 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Threadneedle Management Luxembourg S.A.
Kapitalförvaltare	Threadneedle Asset Management Ltd
Upphandlad avgift (pris)	0,2150%
Startår	1993
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	MSCI All Country World Net Return Index
ISIN	LU0096363154

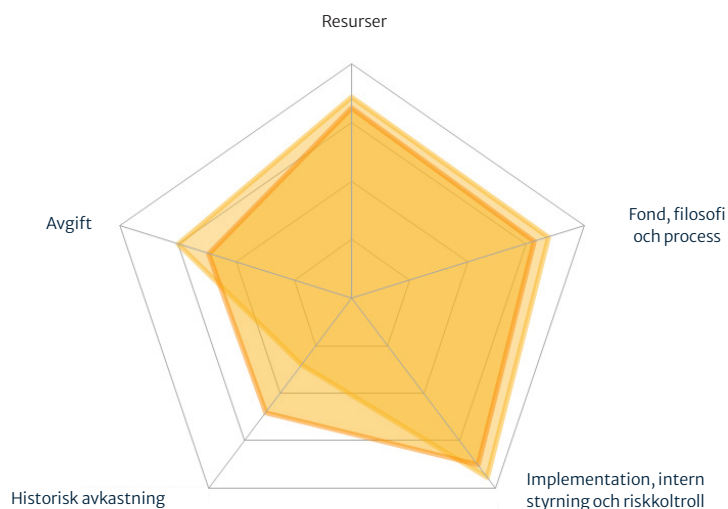


● Columbia Threadneedle (Lux) Global Focus      ● Medel utvärderade fonder

### 5.7.3. D&G Global All Cap

Fonden är en aktivt förvaltat global aktiefond som investerar i bolag med tillväxtprofil till rimlig värdering. Fonden har en investeringshorisont på minst fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i 25 till 40 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Carnegie Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,1800%
Startår	2011
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	MSCI All Country World Net Return Index
ISIN	SE0004167567



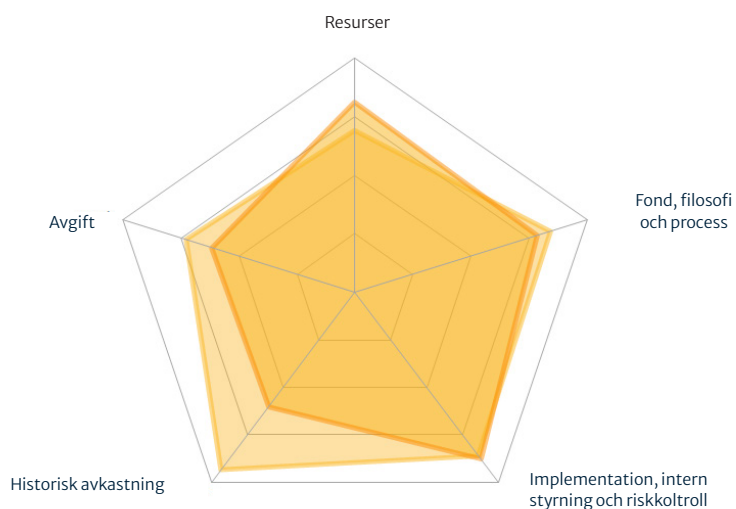
● D&G Global All Cap

● Medel utvärderade fonder

### 5.7.4. Fidelity Funds Global Equity Income ESG Fund

Fonden är en aktivt förvaltad global aktiefond som investerar i kvalitetsbolag. Fonden har en investeringshorisont på fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av 30 till 40 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	FIL Investment Management (Lux) S.à.r.l.
Kapitalförvaltare	FIL Investments International
Upphandlad avgift (pris)	0,1950%
Startår	2017
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	MSCI All Country World Net Return Index
ISIN	LU1627197772

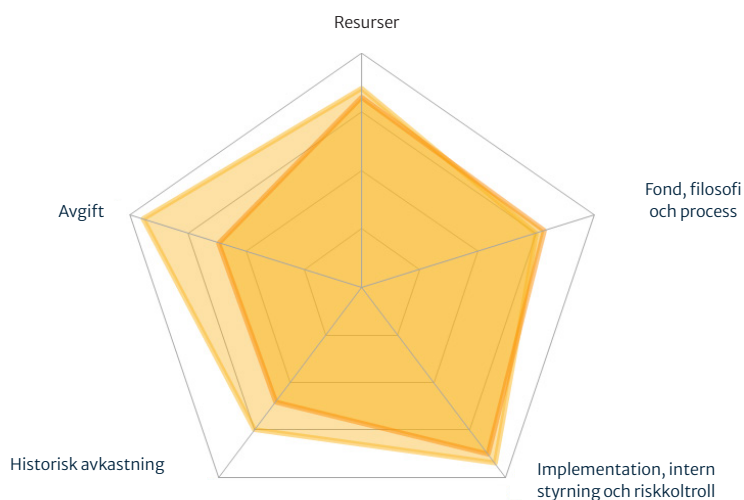


● Fidelity Funds Global Equity Income ESG Fund ● Medel utvärderade fonder

### 5.7.5. Folksam LO Världen

Fonden är en aktivt förvaltad global aktiefond som investerar i en blandning av värde- och tillväxtbolag. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fonden har en investeringshorisont på minst tre år och innehåller 55 till 75 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Swedbank Robur Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,0890%
Startår	1999
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	MSCI World Net Return Index
ISIN	SE0000540627



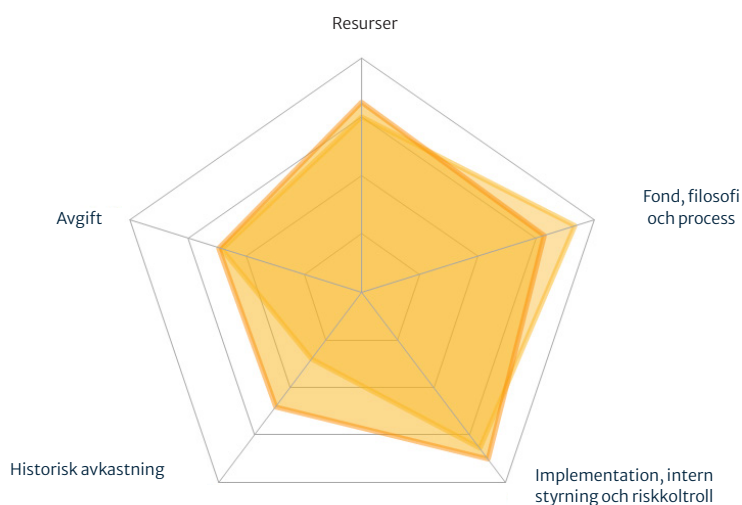
● Folksam LO Världen

● Medel utvärderade fonder

### 5.7.6. JPMorgan Funds – Global Sustainable Equity Fund

Fonden är en aktivt förvaltad global aktiefond som investerar i en blandning av värde- och tillväxtbolag. Fonden har en investeringshorisont på minst fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i 40 till 70 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	J.P. Morgan Asset Management (Europe) S.à.r.l.
Kapitalförvaltare	J.P. Morgan Investment Management Inc.
Upphandlad avgift (pris)	0,2475%
Startår	2022
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	MSCI All Country World Net Return Index
ISIN	LU1727356146

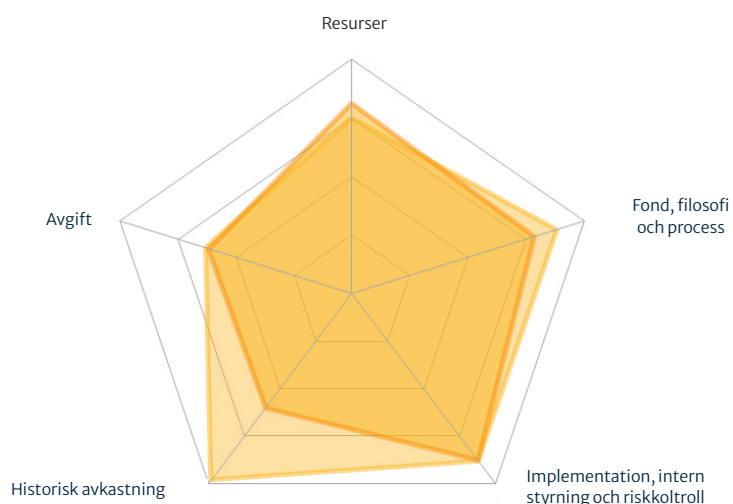


- JPMorgan Funds – Global Sustainable Equity Fund
- Medel utvärderade fonder

### 5.7.7. Jupiter Merian World Equity Fund

Fonden är en aktivt förvaltat global aktiefond. Investeringsprocessen baseras på systematisk analys med fokus på bolagens kvalitet och värdering, marknadstrender och andra faktorer. Fonden har en investeringshorisont på 3 år och innehåller vanligtvis cirka 330 innehav.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Jupiter Asset Management (Europe) Ltd
Kapitalförvaltare	Jupiter Investment Management Ltd
Upphandlad avgift (pris)	0,2397%
Startår	2009
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	MSCI World Net Return Index
ISIN	IE00B42HMS87



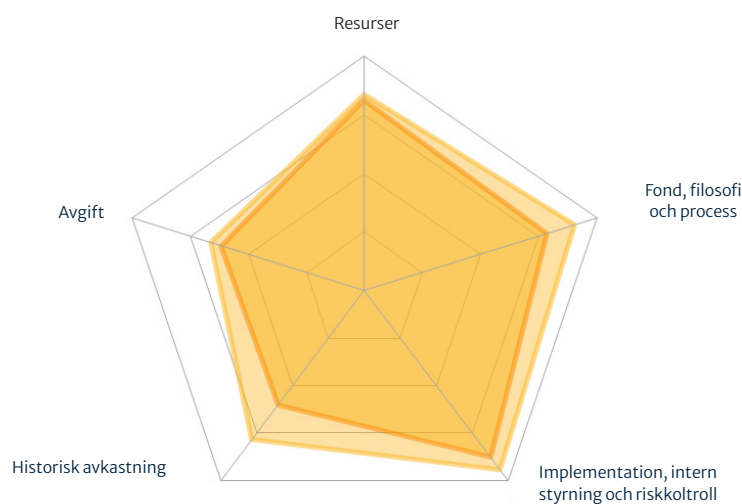
● Jupiter Merian World Equity Fund

● Medel utvärderade fonder

### 5.7.8. LUX MULTIMANAGER SICAV – BankInvest Global Equities

Fonden är en aktivt förvalttad global aktiefond med som investerar i kvalitetsbolag. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fonden har en investeringshorisont på tre till fem år och Fondens innehav utgörs av aktier i 48 till 52 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Waystone Fund Management (Lux) S.A.
Kapitalförvaltare	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Upphandlad avgift (pris)	0,2272%
Startår	2024
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	MSCI World Net Return Index
ISIN	LU2710832200

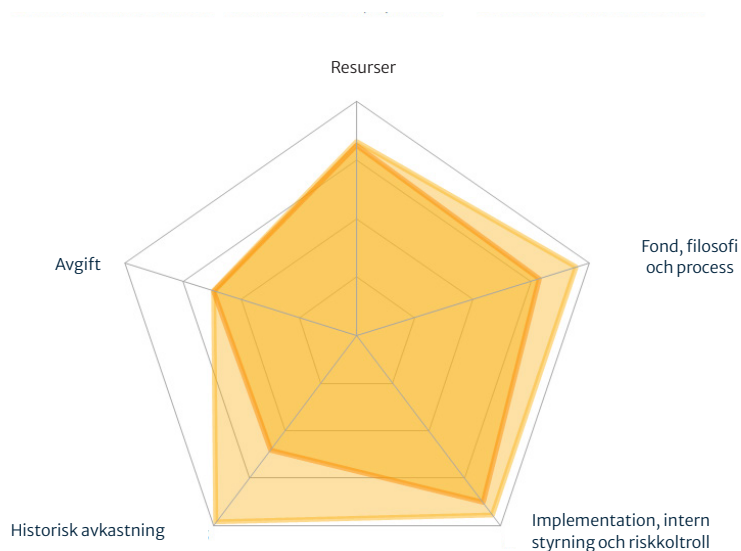


- LUX MULTIMANAGER SICAV – Bankinvest Global Equities
- Medel utvärderade fonder

### 5.7.9. LUX MULTIMANAGER SICAV – BankInvest Global Equity Income

Fonden är en aktivt förvalttad global aktiefond som investerar i bolag med starka balansräkningar och god förmåga att ge utdelning. Fonden har en investeringshorisont på tre till fem år och innehav utgörs av aktier i 48 till 52 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Waystone Fund Management (Lux) S.A.
Kapitalförvaltare	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Upphandlad avgift (pris)	0,2460%
Startår	2024
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	MSCI World High Dividend Yield Index
ISIN	LU2710831657

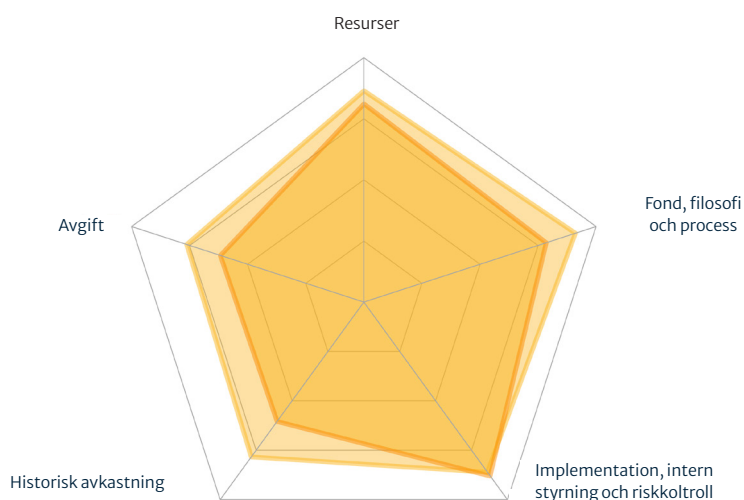


- 5.7.9. LUX MULTIMANAGER SICAV – BankInvest Global Equity Income
- Medel utvärderade fonder

### 5.7.10. Robeco Global Stars Equities

Fonden är en aktivt förvaltad global aktiefond som investerar i kvalitetsbolag. Fonden har en investeringshorisont på tre till fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i 40 till 60 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,1795%
Startår	2008
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	MSCI World Net Return Index
ISIN	LU2386386747



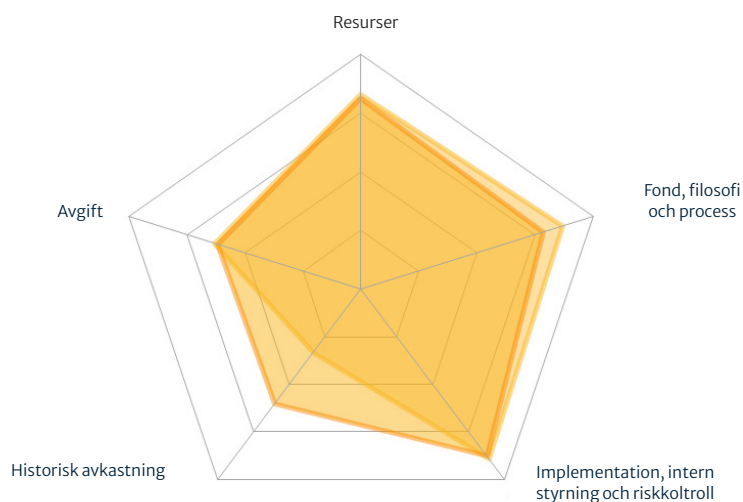
● Robeco Global Stars Equities

● Medel utvärderade fonder

### 5.7.11. Schroder International Selection Fund Global Sustainable Value

Fonden är en aktivt förvaltad global aktiefond som investerar i värdebolag. Fonden har en investeringshorisont på tre till fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av 30 till 45 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Schroder Investment Management (Europe) S.A.
Kapitalförvaltare	Schroder Investment Management Ltd
Upphandlad avgift (pris)	0,2400%
Startår	2021
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	MSCI World Net Return Index
ISIN	LU2405386017

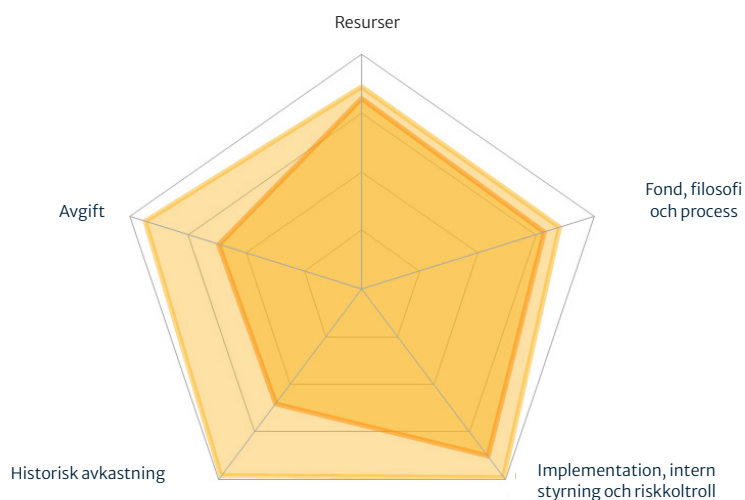


- Schroder International Selection Fund Global Sustainable Value
- Medel utvärderade fonder

### 5.7.12. SEB Global Aktiefond

Fonden är en aktivt förvaltd global aktiefond. Investeringsprocessen baseras på systematisk analys av stora mängder data (kvantitativ analys) med fokus på bolagens kvalitet och värdering, trender i marknadens inställning till dem och andra faktorer. Fonden har en investeringshorisont upp till fem år och innehåller vanligtvis cirka 150 innehav.

Fondfakta	
Fondförvaltare	SEB Funds AB
Kapitalförvaltare	SEB Asset Management AB
Upphandlad avgift (pris)	0,0999%
Startår	1991
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	MSCI World Net Return Index
ISIN	SE001214214



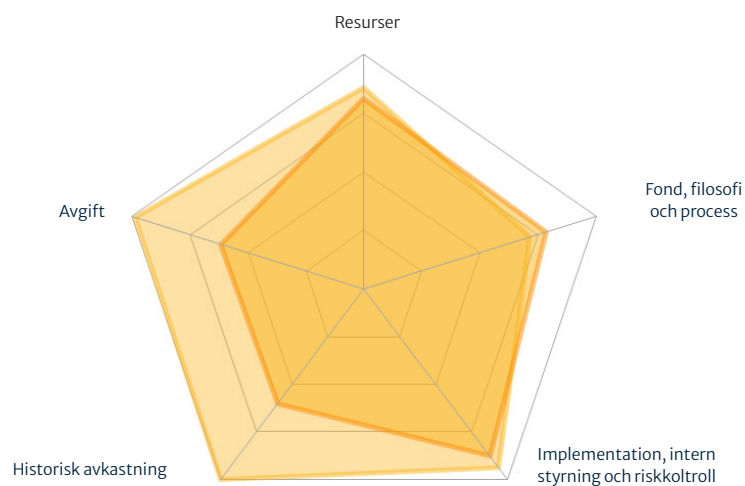
● SEB Global Aktiefond

● Medel utvärderade fonder

### 5.7.13. Swedbank Robur Aktiefond Pension

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som fokuserar på bolagsurval i Sverige och globalt. Investeringsprocessen baseras på systematisk analys med fokus på bolagens kvalitet och värdering, marknadstrender och andra faktorer. Fonden har en investeringshorisont på minst tre år och innehåller 170 till 230 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Swedbank Robur Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,0690%
Startår	1999
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	70% MSCI All Country World Net, 30% OMX Stockholm 30 Gross
ISIN	SE0000602278



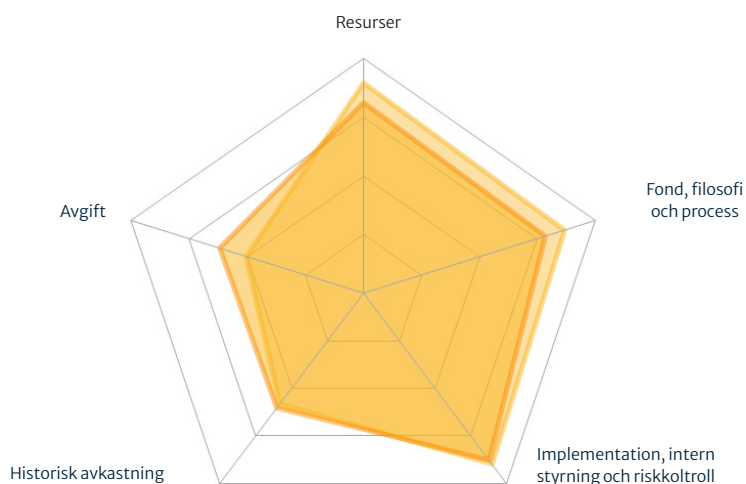
● Swedbank Robur Aktiefond Pension

● Medel utvärderade fonder

### 5.7.14. Ålandsbanken Global Aktie Placeringsfond

Fonden är en aktivt förvaltad global aktiefond som investerar i kvalitetsbolag. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fonden har en investeringshorisont på fem år och innehåller vanligtvis cirka 30 innehav.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Ålandsbanken Fondbolag Ab
Kapitalförvaltare	RBC Global Asset Management (UK) Ltd
Upphandlad avgift (pris)	0,2990%
Startår	2000
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	MSCI All Country World Net Return Index
ISIN	FI4000359757



● Ålandsbanken Global Aktie Placeringsfond      ● Medel utvärderade fonder



## 6. Förändring av kategorin

Kategorin aktivt förvaltade globala aktiefonder med inriktning mot investeringar i stora och medelstora bolag består efter upphandlingen av 14 fonder, en minskning från tidigare 45 fonder. Av dessa 14 fonder är 8 nya inom premiepensionen och 6 fonder finns sedan tidigare med i utbudet på fondtorget.

Detta kapitel syftar till att belysa skillnader mellan fonderna inom den befintliga kategorin och fonderna i den upphandlade kategorin. Observera att detta inte är en del i den utvärdering som skett inom ramen för upphandlingen.

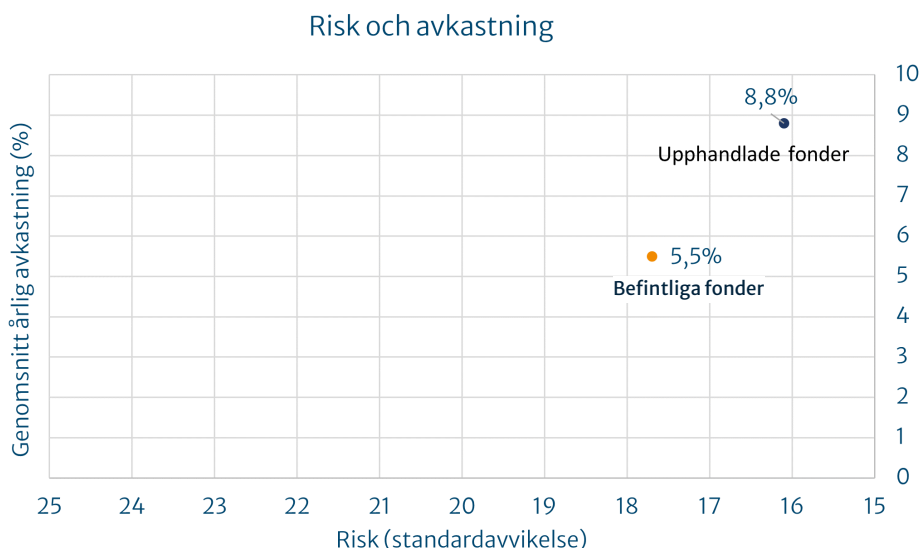
## 6.1. Kvalitet, risk och avkastning

Samtliga fonder som tilldelas fondavtal uppfyller Fondtorgsnämndens krav på kvalitet. Det innebär att fonderna bedöms ha hög sannolikhet att över tid generera meravkastning till pensionsspararna.

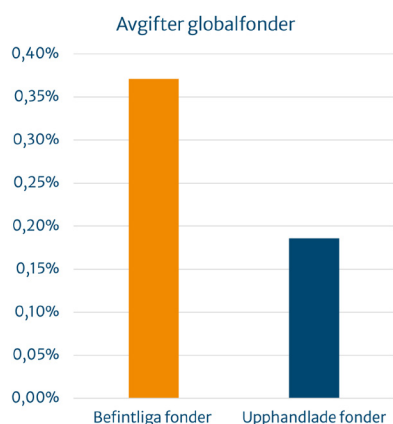
Kvalitet utvärderas endast för fonder som deltagit i en upphandling och inte för fonder i det befintliga anslutna utbudet. Det är därför inte möjligt att analysera hur kvaliteten har förändrats genom upphandlingen.

En jämförelse av historisk avkastning inom kategorin under de senaste tre åren, fram till och med den 30 september 2024, mätt i USD, visar att fonderna på det anslutna fondtorget haft en genomsnittlig årlig avkastning om 5,5 procent efter rabatterad avgift. Under samma tidsperiod har de upphandlade fonderna haft en genomsnittlig årlig avkastning om 8,8 procent efter upphandlad avgift. Upphandlingens kategoriindex MSCI World ex Controversial Weapons index har under samma tidsperiod haft en genomsnittlig årlig avkastning på 9,1 procent och en standardavvikelse på 17 procent. Den upphandlade gruppen har under treårsperioden fram till den 30 september 2024 haft en något lägre risk, mätt som standardavvikelse, jämfört med fonderna i det befintliga utbudet.

De upphandlade fonderna har således under denna period i snitt haft en högre avkastning till en något lägre risk jämfört med fonderna i det befintliga utbudet men en något lägre avkastning och risk jämfört med kategoriindex.



## 6. Förändring av kategorin



Den historiska avkastningen kan också jämföras med den mest ägda aktiva globalfonden på fondtorget, AP7 Aktiefond, som ej varit föremål för upphandling. AP7 Aktiefond hade under tidsperioden en genomsnittlig årlig avkastning på 7,7 procent med en standardavvikelse på 18,5 procent.

### 6.2. Avgifter

Den genomsnittliga avgiften i det befintliga utbudet var vid tiden för upphandlingens annonsering 0,371 procent. Den genomsnittliga avgiften i det upphandlade utbudet är 0,186 procent vilket motsvarar en sänkning av avgiften med 50 procent.

Av de 14 fonder som upphandlats fanns 6 sedan tidigare på fondtorget. Samtliga dessa fonder har upphandlats till en lägre avgift än tidigare, vilket innebär att spararna i dessa fonder behåller samma fond som tidigare men till en lägre avgift. I genomsnitt sänks avgiften med drygt 40 procent för spararna i dessa fonder.

### 6.3. Hållbarhet

För att uppfylla det lagstadgade kravet om att upphandla hållbara fonder har Fondtorgsnämnden beslutat om obligatoriska krav avseende hållbarhet vad gäller både fondförvaltare och fonder. De fonder som har upphandlats uppfyller samtliga obligatoriska krav avseende hållbarhet. Det innebär att miniminivån avseende hållbarhet i fondutbudet inom kategorin har höjts jämfört med läget före upphandlingen. Samtliga upphandlade fonder har därmed processer som integrerar hållbarhet i fondens investeringsprocess och process för aktivt ägande, för att identifiera om verksamheter som fonden investerar i bryter mot Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNPG) eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt har riktlinjer för hur fondförvaltaren i så fall ska agera i egenskap av investerare utifrån denna information.

Hållbarhetskraven i upphandlingen har också säkerställt att analys av hållbarhetsrisker och möjligheter är väl integrerade i samtliga fonders investeringsprocesser och processer för aktivt ägande och röstning.

Samtliga upphandlade fonder inom kategorin rapporterar i enlighet med SFDR artikel 8. Fonder inom kategorin som rapporterar i enlighet med SFDR artikel 9 har inte sagts upp eller beaktats i denna upphandling då avsikten är att upphandla dessa vid ett senare tillfälle.

#### **6.4. Valfrihet**

Valfrihet har inte varit en del av utvärderingen i upphandlingen men Fondtorgsnämnden har ett övergripande krav att ta hänsyn till valfrihet i dess beslutsfattande. Fondutbudet ska erbjuda valfrihet för spararna avseende erbjudande av fonder med olika placeringsinriktning och risknivå. Detta uppnås främst genom att upphandla olika fondkategorier snarare än att upphandla olika fonder inom en och samma kategori.

Fondtorgsnämnden har upphandlat 14 fonder då detta bedömdes vara det optimala antalet fonder för att uppnå lagkraven. Upphandlingsinstruktionerna medger dock att antalet fonder som upphandlas kan minskas om mindre än 50 procent av det tilltänkta kapitalet ej blir utdelat. I denna upphandling aktualiserades inte detta då cirka 62 procent av kapitalet blir utdelat.

Antalet fonder i den upphandlade kategorin är nu 14 jämfört med tidigare 45 fonder. Detta antal anses vara tillräckligt för att uppnå motsvarande bredd i utbudet inom kategorin som tidigare.

Före upphandlingen var cirka 93 procent av kapitalet inom kategorin placerat i de i de 14 största fonderna. Spararna har alltså endast i begränsad omfattning nyttjat det fulla utbudet.

Fondtorgsnämnden bedömer att det även efter upphandlingen finns en tillräcklig valfrihet för att tillgodose spararnas efterfrågan.



## 7. Fondtorgsnämndens slutsatser

Fonderna som upphandlas ska enligt lag vara lämpliga, kontrollerbara, hållbara, kostnadseffektiva och av hög kvalitet. Dessutom ska utbudet på fondtorget innebära valfrihet för pensionsspararna. Fondtorgsnämnden kan konstatera att det inkommit tillräckligt många anbud av hög kvalitet i upphandlingen för att möjliggöra ett slutresultat som lever upp till lagkraven.

Aktivt förvaltade globala aktiefonder är en av de största, och därmed viktigaste, kategorierna inom premiepensionens fondtorg. När fondtorget lanserades år 2000 valde många sparare att placera i aktivt förvaltade globala aktiefonder samt i aktivt förvaltade globala aktiefonder med en stor andel svenska aktier (kategorin aktiefond Global och Sverige).

Fondmarknaden har sedan dess genomgått stora förändringar. Globala indexfonder har ökat i popularitet samtidigt som fonder med inriktningen global med stor andel svenska aktier inte längre efterfrågats eller vidareutvecklats. Denna utveckling har inte återspeglats på fondtorget, där många sparare legat kvar i de val de gjorde när systemet startade.

Upphandlingen innebär därför en stor förnyelse och modernisering av utbudet. Antalet fonder minskar från 45 till 14, samtidigt som flera av de fonder som hade stora volymer före upphandlingen inte varit tillräckligt konkurrenskraftiga avseende pris och kvalitet för att behålla förvaltad kapital. Det innebär att cirka 127 miljarder av totalt 204 miljarder kommer att omfördelas.

Det lägre antalet fonder innebär, allt annat lika, att möjligheten att på ett kvalitativt sätt granska fonderna ökar. De upphandlade fonderna uppfyller även de högre kraven i upphandlingen som syftar till att öka kontrollerbarheten såsom till exempel att investeringar i andra fonder inte är tillåtet.

Upphandlingen medför också att avgiftsnivåerna sjunker för spararna. Den genomsnittliga årliga avgiften minskar med 50 procent till 0,186 procent. Detta kombinerat med att de upphandlade fonderna håller hög kvalitet gör att Fondtorgsnämnden anser att det finns goda förutsättningar för att de upphandlade fonderna över tid ska generera en avkastning som överstiger respektive fonds jämförelseindex.

De upphandlade fonderna hade under utvärderingsperioden en högre historisk avkastning, till en lägre risk, jämfört med fonderna i det befintliga utbudet.

Det stora nationella och internationella intresset för upphandlingen med 99 inkomna anbud innebar att upphandlingen tog 16 månader, vilket är mer än tidigare genomförda upphandlingar. Den längre tiden berodde även på att intervjufasen förlängdes då ytterligare anbudsgivare kallades till intervjumöte. Den omfattande processen där ett stort antal anbud utvärderats innebär en hård konkurrens mellan anbudena och de fondförvaltare som fått tilldelning erbjuder spararna fonder av hög kvalitet till kostnadseffektiva avgifter.

Miniminivån avseende hållbarhet har höjts inom kategorin genom upphandlingens obligatoriska krav på både fondförvaltare och eventuell kapitalförvaltare. Hållbarhetskraven i upphandlingen har säkerställt att analys av hållbarhetsrisker och möjligheter är väl integrerade i samtliga fonders investeringsprocesser och processer för aktivt ägande och röstning. Samtliga fonder inom kategorin rapporterar i enlighet med SFDR artikel 8. Fonder inom kategorin som rapporterar i enlighet med SFDR artikel 9 har inte beaktats i denna upphandling då avsikten är att upphandla dessa separat.

Fondtorgsnämnden vill avslutningsvis tacka alla anbudsgivare för deltagande i upphandlingen.

