



UPPHANDLINGSRAPPORT

Svenska aktiefonder



Fondtorgsnämnden
Swedish Fund Selection Agency

2025

Innehåll

1. Sammanfattning	4
2. Fondtorgsnämndens uppdrag	7
3. Upphandlingsprocessen	9
3.1. Fondtorgsnämndens marknadsdialog	
3.2. Förberedande analys	
3.3. Framtagande av upphandlingsspecifikationer	
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 förvaldade svenska aktiefonder på fondtorget idag	15
4.1. Fondutbud	
4.2. Avgifter	
4.3. Avkastning	
4.4. Hållbarhet	
5. Resultat av upphandlingen	18
5.1. Upphandlingens omfattning	
5.2. Inkomna anbud	
5.3. Kravuppfyllnad	
5.4. Utvärdering av anbud	
5.5. Tilldelningsbeslut	
5.6. Utvärderingsresultat	
5.7. Fondfakta	
6. Förändring av kategorin	36
6.1. Kvalitet, risk och avkastning	
6.2. Avgifter	
6.3. Hållbarhet	
6.4. Valfrihet	
7. Fondtorgsnämndens slutsatser	40



1. Sammanfattning

Fondtorgsnämnden offentliggjorde den 27 augusti 2025 beslut om tilldelning i upphandlingen av aktivt förvaltade svenska aktiefonder med huvudsaklig inriktning mot investeringar i stora och medelstora bolag till premiepensionens fondtorg. Beslutet berör drygt en halv miljon sparare med ett samlat kapital om cirka 92 miljarder kronor per den 31 juli 2025.

Sju fondförvaltare får möjlighet att teckna avtal gällande totalt tio fonder på premiepensionens fondtorg. Fem av fonderna är nya på plattformen och fem fanns sedan tidigare med i utbudet.

För pensionsspararna innebär upphandlingen att fonderna i kategorin nu genomgått en omfattande kontroll och håller hög kvalitet. Därtill har miniminivån avseende hållbarhet i fonderna höjts. Samtidigt har den genomsnittliga årliga avgiften för fonderna i kategorin minskat med knappt 50 procent från 0,303 till 0,154 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 avgifter 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.

Fondtorgsnämnden har genomfört upphandlingen av aktivt förvaldade svenska aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag parallellt med upphandlingen av passivt förvaldade svenska aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag. Det innebär att flera delar kunnat samordnas i upphandlingarna såsom projektadministration och intervjumöten.

De fondförvaltare och fonder som får tilldelning är:

- **AMF Fonder AB**
AMF Aktiefond Sverige
- **Carnegie Fonder AB**
Carnegie Sverigefond
- **Carnegie Fonder AB**
D&G Aktiefond
- **Cliens Kapitalförvaltning AB**
Cliens Sverige
- **Handelsbanken Fonder AB**
Handelsbanken Sverige Selektiv
- **SEB Funds AB**
SEB Sverigefond
- **SEB Funds AB**
SEB 3 – SEB Sweden Equity Fund
- **Simplicity AB**
Simplicity Sverige
- **Swedbank Robur Fonder AB**
Folksam LO Sverige
- **Swedbank Robur Fonder AB**
Swedbank Robur Sverige



2. Fondtorgsnämndens uppdrag

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

Fonderna till premiepensionens fondtorg upphandlas i syfte att kvalitetssäkra fonder och fondförvaltare och därigenom tillvarata pensionsspararnas intressen. Fondtorgsnämnden ska granska att



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

fonder och fondförvaltare löpande under hela avtalstiden uppfyller villkoren i sina fondavtal.

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 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 kommer även att kontinuerligt utvärdera utbudet på fondtorget och följa fondbranschens utveckling i stort. Omvärldsfaktorer och förändring i fondbranschen kan skapa behov av upphandlingar av nya kategorier som idag inte finns representerade på fondtorget.



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 föra en dialog 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 fondförvaltarna förbereds marknaden inför kommande upphandlingar, vilket är ämnat att skapa förtroende och förutsättningar för ett brett samförstånd.

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*.

Dialogen sker i överensstämmelse med grundläggande principer för offentlig upphandling och den information som Fondtorgsnämnden delger branschaktörer offentliggörs även på myndighetens webbplats ftn.se.

3.2. Förberedande analys

Fondtorgsnämnden beslutar om en övergripande upphandlingsplan för fondtorget.

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

3.3. Framtagande av upphandlingsspecifikationer

Innan en upphandling annonseras utformas upphandlingsdokumentationen. Fondtorgsnämnden fastställer en



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

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 tidsperioden för att inkomma med anbud 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 anbudena. 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.

Exempel på ett obligatoriskt krav i en upphandling är att fondförvaltaren, och en eventuell kapitalförvaltare, ska ha förvaltat kapital inom samma strategi som upphandlingen avser under en sammanhängande period om minst tre år under de senaste fem åren.

Uteslutningsgrund kan exemplifieras med att fondförvaltaren eller kapitalförvaltaren dömts för vissa typer av ekonomisk brottslighet eller att fondförvaltaren otillbörligen försöker snedvrída 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 anbudena. 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 anbudena 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 kapital. Om befintligt kapital i en fond understiger dess genom fördelningsordningen

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

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 svenska aktiefonder på fondtorget idag

Den aktuella upphandlingen berör aktivt förvaltade svenska aktiefonder med huvudsaklig inriktning mot stora och medelstora bolag på det befintliga fondtorget. Totalt var cirka 92 miljarder placerat i fonderna inom kategorin per den 31 juli 2025. Detta motsvarar cirka 7 procent av det totala kapitalet på fondtorget exklusive AP7 Såfa.

Sverige Aktiv

Fonder på plattformen i dag: 22

Antal fonder som ska upphandlas: 10

Totalt kapital: 91,5 miljarder SEK

Andel av totalt kapital (exkl. AP7 Såfa): 7 %

4.1. Fondutbud

Per den 31 juli 2025 bestod utbudet av aktivt förvaltade svenska aktiefonder med inriktning mot stora och medelstora bolag på dagens anslutna fondtorg av 22 fonder. Antalet sparare i fonderna var cirka 573 000. Cirka 92 procent av kapitalet var placerat i de 10 största fonderna.

Fonderna i det befintliga utbudet på fondtorget per 2025-07-31:

Fondförvaltare	Fond
Aktie-Ansvar AB	Aktie-Ansvar Sverige A
AMF Fonder AB	AMF Aktiefond Sverige
Carnegie Fonder AB	Carnegie Sverigefond A
Carnegie Fonder AB	D&G Aktiefond
C WorldWide Fund Management S.A	C WorldWide Sweden 1A
Danske Invest Management A/S	Danske Invest SICAV – Sverige SI
Handelsbanken Fonder AB	Handelsbanken Sverige A1
Indecap Fonder AB	Indecap Guide Sverige C
Lannebo Kapitalförvaltning AB	Öhman Sverige A
Lannebo Kapitalförvaltning AB	Lannebo Sverige Hållbar
Lannebo Kapitalförvaltning AB	Lannebo Sverige Plus
Lannebo Kapitalförvaltning AB	Lannebo Sverige
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)	Länsförsäkringar Sverige Vision A
Nordea Funds Ab	Nordea Swedish Stars
OdinForvaltning AS	Odin Sverige C
Pareto Asset Management AB	Pareto Sverige A
Prior & Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB	Prior & Nilsson Sverige Aktiv A
SEB Funds AB	SEB Sverige Expanderad
SEB Funds AB	SEB Sweden Equity Fund C
Spiltan Fonder AB	Spiltan Aktiefond Stabil
Spiltan Fonder AB	Spiltan Aktiefond Småland
Swedbank Robur Fonder AB	Folksam LO Sverige

0,303%

DEN LIKAVIKTADE
SNITTA AVGIFTEN EFTER
RABATT I JULI 2025

4.2. Avgifter

Per den 31 juli 2025 var den likaviktade genomsnittliga årliga avgiften inom kategorin 0,303 procent, efter Pensionsmyndighetens rabatt, med en spridning från som lägst 0,142 procent till som högst 0,595 procent.

4.3. Avkastning

Kategorins genomsnittliga årliga avkastning de senaste tre åren fram till den 30 juni 2024 uppgick till 4,4 procent. Detta kan jämföras med det kategoriindex, SIX Portfolio Return Index, som används i upphandlingen av kategorin. Kategoriindexet hade under samma tidsperiod en genomsnittlig årlig avkastning på 5,0 procent.

Fonderna i kategorin har således de senaste tre åren haft en årlig avkastning som i snitt varit drygt en halv procentenhet lägre än kategoriindex. Under perioden har avkastningen i fonderna varierat från en årlig avkastning på -2,2 procent till 9,4 procent per år. Knappt hälften, tio av tjugotvå fonder, har de senaste tre åren haft en årlig avkastning som överstigit avkastningen för kategoriindex.

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.

Alla fonder i den befintliga kategorin på dagens fondtorg främjar hållbarhet (rapporterar enligt SFDR artikel 8).

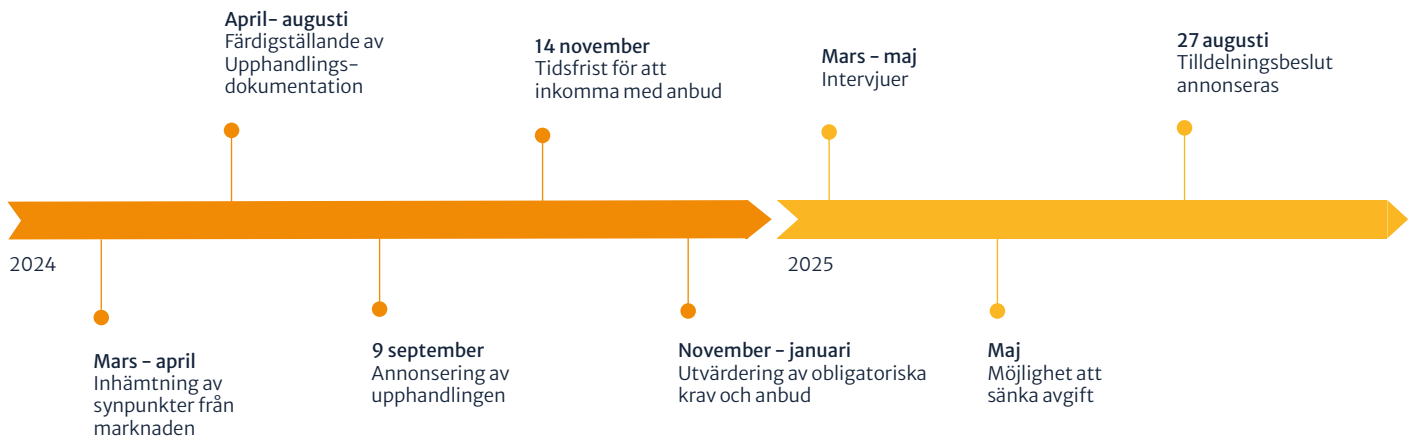


Fondtorgsnämnden
Swedish Fund Selection Agency

5. Resultat av upphandlingen

Upphandlingen annonserades den 9 september 2024 och tilldelningsbeslut offentliggjordes den 27 augusti 2025. Totalt inkom 22 anbud och av dessa tilldelades sju fondförvaltare fondavtal för 10 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 svenska aktier med huvudsaklig inriktning mot investeringar i stora och medelstora bolag. Aktiv risk relativt fondens jämförelseindex ska vara minst två procent.

I och med upphandlingen har kraven på fonderna höjts vad gäller hållbarhet, jämfört med kraven på det befintliga fondtorget. Ett exempel på detta är kravet att fondförvaltaren i sin förvaltning använder en normbaserad screening för att identifiera eventuella överträdelser av internationella normer, exempelvis Global Compacts principer om ansvarsfullt företagande, och att fondförvaltaren ska identifiera hur väl de verksamheter fonden investerar i tar hänsyn till miljömässiga-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter.

Enligt upphandlingsdokumentationen var avsikten att tilldela 10 fondavtal i fondkategorin.

22 st

INKOMNA ANBUD

5.2. Inkomna anbud

Totalt inkom 22 anbud under anbudstiden.

	Fondförvaltare	Fond
1	AMF Fonder AB	AMF Aktiefond Sverige
2	C WorldWide Fund Management S.A.	C WorldWide – C WorldWide Sweden
3	Carnegie Fonder AB	Carnegie Sverigefond
4	Carnegie Fonder AB	D&G Aktiefond
5	Cliens Kapitalförvaltning AB	Cliens Sverige
6	Danske Invest Management A/S	Danske Invest SICAV Sverige
7	Handelsbanken Fonder AB	Handelsbanken Sverige Selektiv
8	Indecap Fonder AB	Indecap Guide Sverige
9	Lannebo Kapitalförvaltning AB	Lannebo Sverige
10	Lannebo Kapitalförvaltning AB	Lannebo Sverige Plus
11	Lannebo Kapitalförvaltning AB	Öhman Sverige
12	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	Länsförsäkringar Sverige Vision
13	Nordea Funds Ltd	Nordea Swedish Stars Fund
14	Odin Forvaltning AS	Odin Sverige
15	Prior & Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB	PriorNilsson Sverige Aktiv
16	SEB Funds AB	SEB Sverigefond
17	SEB Funds AB	SEB 3 – SEB Sweden Equity Fund
18	Simplicity AB	Simplicity Sverige
19	Spiltan Fonder AB	Spiltan Aktiefond Småland
20	Spiltan Fonder AB	Spiltan Aktiefond Stabil
21	Swedbank Robur Fonder AB	Folksam LO Sverige
22	Swedbank Robur Fonder AB	Swedbank Robur Sverige

För fullständig information,
se de annonserade
upphandlingsdokumenten.

5.3. Kravuppfyllnad

Fondtorgsnämndens kansli kontrollerade inkomna anbud med avseende på administrativa krav, uteslutningsgrunder och obligatoriska krav. Alla inkomna anbud uppfyllde kraven.

5.4. Utvärdering av anbud

Stor vikt i utvärderingen läggs 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 upphandlingsinstruktionerna för upphandlingen framgår att maximalt 18 anbud kunde kallas till intervjumöte. Av de 22 utvärderade anbuden kallades det maximala antalet, 18 till intervjumöten. Dessa 18 anbud kom från 15 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 sätts de slutgiltiga poäng som ligger till grund för Fondtorgsnämndens tilldelningsbeslut.

I fem av arton anbud reviderades priset.

5.5. Tilldelningsbeslut

Av totalt 22 inkomna anbud tilldelas 7 fondförvaltare fondavtal med Fondtorgsnämnden gällande 10 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 10 fondförvaltare och fonder som får tilldelning är:

- **AMF Fonder AB**
AMF Aktiefond Sverige
- **Carnegie Fonder AB**
Carnegie Sverigefond
- **Carnegie Fonder AB**
D&G Aktiefond
- **Cliens Kapitalförvaltning AB**
Cliens Sverige
- **Handelsbanken Fonder AB**
Handelsbanken Sverige Selektiv
- **SEB Funds AB**
SEB Sverigefond
- **SEB Funds AB**
SEB 3 – SEB Sweden Equity Fund
- **Simplicity AB**
Simplicity Sverige
- **Swedbank Robur Fonder AB**
Swedbank Robur Sverige
- **Swedbank Robur Fonder AB**
Folksam LO Sverige

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.

5.6. Utvärderingsresultat

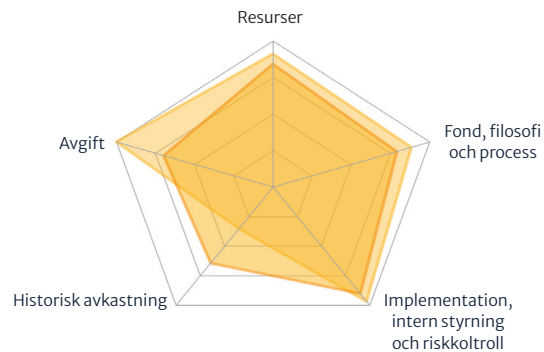
Diagrammen nedan illustrerar de upphandlade fondernas utvärderingsresultat avseende tilldelningskriterierna i upphandlingen. Resultatet för varje fond som fått tilldelning visas i relation

till det genomsnittliga resultatet för de 22 fonder och deras fondförvaltare där en utvärdering 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.

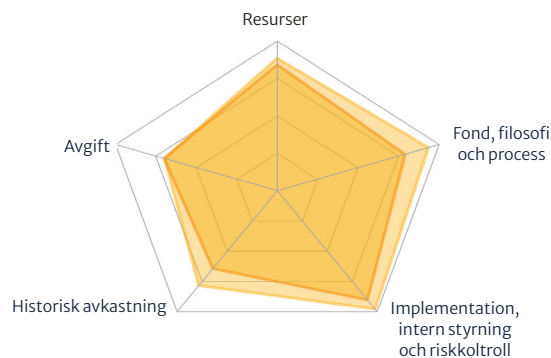
AMF Fonder AB

- AMF Aktiefond Sverige
- Medel utvärderade fonder



Carnegie Fonder AB

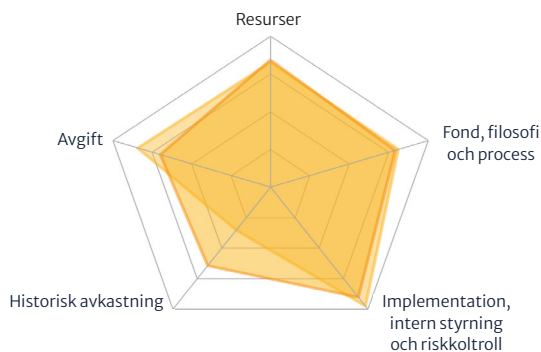
- Carnegie Sverigefond
- Medel utvärderade fonder



5. Resultat av upphandlingen

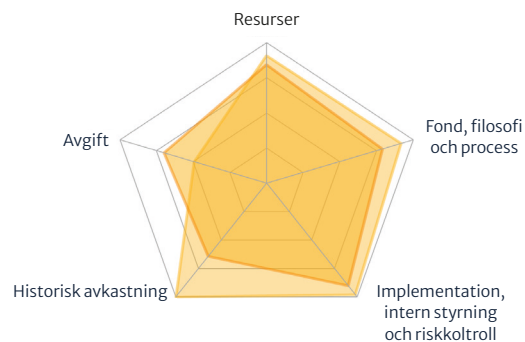
Carnegie Fonder AB

- D&G Aktiefond
- Medel utvärderade fonder



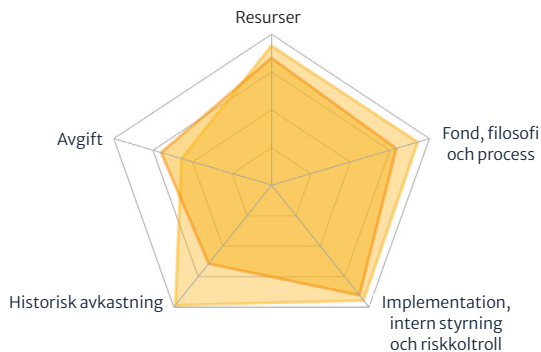
Cliens Kapitalförvaltning AB

- Cliens Sverige
- Medel utvärderade fonder



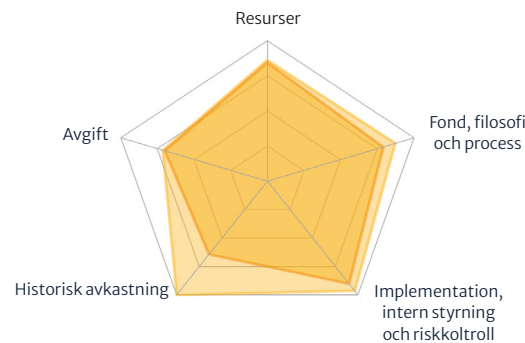
Handelsbanken Fonder AB

- Handelsbanken Sverige Selektiv
- Medel utvärderade fonder



SEB Funds AB

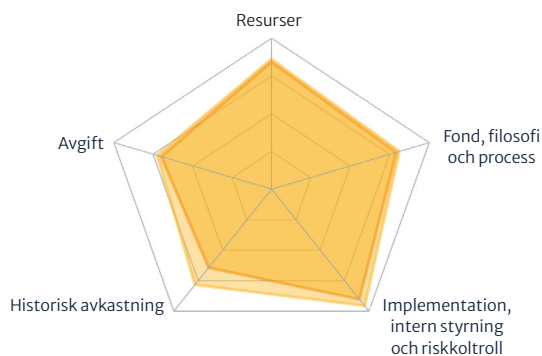
- SEB Sverigefond
- Medel utvärderade fonder



5. Resultat av upphandlingen

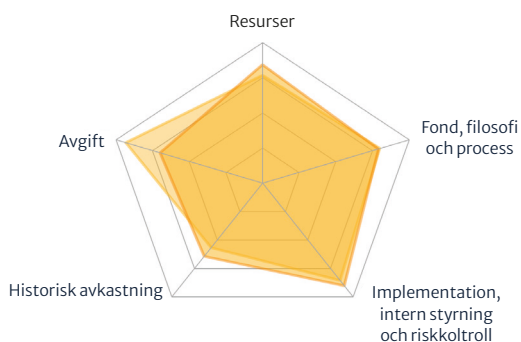
SEB Funds AB

- SEB 3 – SEB Sweden Equity Fund
- Medel utvärderade fonder



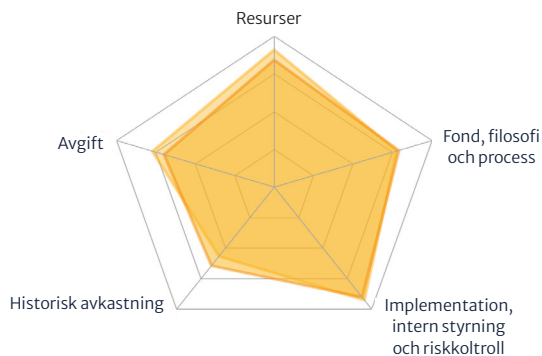
Simplicity AB

- Simplicity Sverige
- Medel utvärderade fonder



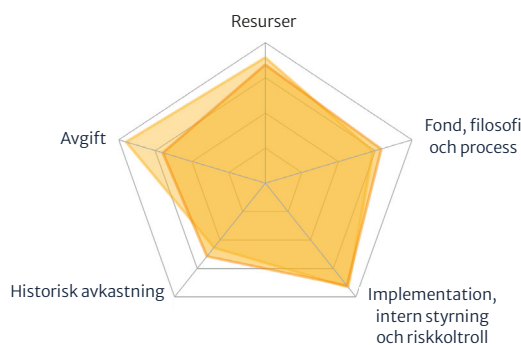
Swedbank Robur Fonder AB

- Swedbank Robur Sverige
- Medel utvärderade fonder



Swedbank Robur Fonder AB

- Folksam LO Sverige
- Medel utvärderade fonder



5.7. Fondfakta

5.7.1. AMF Aktiefond Sverige

Fonden är en aktivt förvaltd svensk aktiefond 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 65 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	AMF Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,0800%
Startår	1998
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
SFDR	Artikel 8
ISIN	SE0000739195

5.7.2. Carnegie Sverigefond

Fonden är en aktivt förvaltad svensk aktiefond som investerar i värdebolag. Fonden har en investeringshorisont på minst fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i 25 till 35 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Carnegie Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,1800%
Startår	1987
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
SFDR	Artikel 8
ISIN	SE0000429789

5.7.3. D&G Aktiefond

Fonden är en aktivt förvaltad svensk aktiefond som investerar i bolag med tillväxtprofil till rimlig värdering. Fonden har en investeringshorisont på minst fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental makro- och bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i 30 till 40 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Carnegie Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,1300%
Startår	1994
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
SFDR	Artikel 8
ISIN	SE0000428336

5.7.4. Cliens Sverige

Fonden är en aktivt förvaltad svensk aktiefond som investerar i kvalitetsbolag. 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	Cliens Kapitalförvaltning AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,2499%
Startår	2004
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	SIX Return Index
SFDR	Artikel 8
ISIN	SE0023113659

5.7.5. Handelsbanken Sverige Selektiv

Fonden är en aktivt förvaltd svensk aktiefond som investerar i såväl tillväxt- som värdeaktier med fokus på kvalitetsbolag. Fonden har en investeringshorisont på tre till fem år. Investeringsprocessen baseras på en fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i cirka 25 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Handelsbanken Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,2150%
Startår	2014
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	SIX Sweden SRI Index GI
SFDR	Artikel 8
ISIN	SE0005965639

5.7.6. SEB Sverigefond

Fonden är en aktivt förvaltad svensk aktiefond som investerar i bolag med tillväxtprofil till rimlig värdering. Fonden har en investeringshorisont på tre till fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i cirka 30 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	SEB Funds AB
Kapitalförvaltare	SEB Asset Management AB
Upphandlad avgift (pris)	0,1750%
Startår	1984
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
SFDR	Artikel 8
ISIN	SE0000775298

5.7.7. SEB 3 – SEB Sweden Equity Fund

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

Fondfakta	
Fondförvaltare	SEB Funds AB
Kapitalförvaltare	SEB Asset Management AB
Upphandlad avgift (pris)	0,1750%
Startår	1993
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
SFDR	Artikel 8
ISIN	LU2352402031

5.7.8. Simplicity Sverige

Fonden är en aktivt förvaltad svensk aktiefond som investerar i kvalitetsbolag. Fonden har en investeringshorisont på ett år. Investeringsprocessen baseras på en multifaktormodell. Fondens innehav utgörs av aktier i cirka 60 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Simplicity AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,0991%
Startår	2015
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
SFDR	Artikel 8
ISIN	SE0006453536

5.7.9. Swedbank Robur Sverige

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

Fondfakta	
Fondförvaltare	Swedbank Robur Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,1500%
Startår	2002
Ny på fondtorget	Ja
Jämförelseindex	OMX Stockholm Benchmark Cap Gross
SFDR	Artikel 8
ISIN	SE0000996233

5.7.10. Folksam LO Sverige

Fonden är en aktivt förvaltad svensk aktiefond som investerar i kvalitetsbolag. Fonden har en investeringshorisont på fem år. Investeringsprocessen baseras på fundamental makro- och bolagsanalys. Fondens innehav utgörs av aktier i 60 till 80 bolag.

Fondfakta	
Fondförvaltare	Swedbank Robur Fonder AB
Kapitalförvaltare	-
Upphandlad avgift (pris)	0,0890%
Startår	1999
Ny på fondtorget	Nej
Jämförelseindex	OMX Stockholm Benchmark Cap Gross
SFDR	Artikel 8
ISIN	SE0000540593



6. Förändring av kategorin

Kategorin aktivt förvaltade svenska aktiefonder med inriktning mot investeringar i stora och medelstora bolag består efter upphandlingen av 10 fonder, en minskning från tidigare 22 fonder. Av dessa tio fonder är fem fonder nya inom premiepensionen och fem 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.

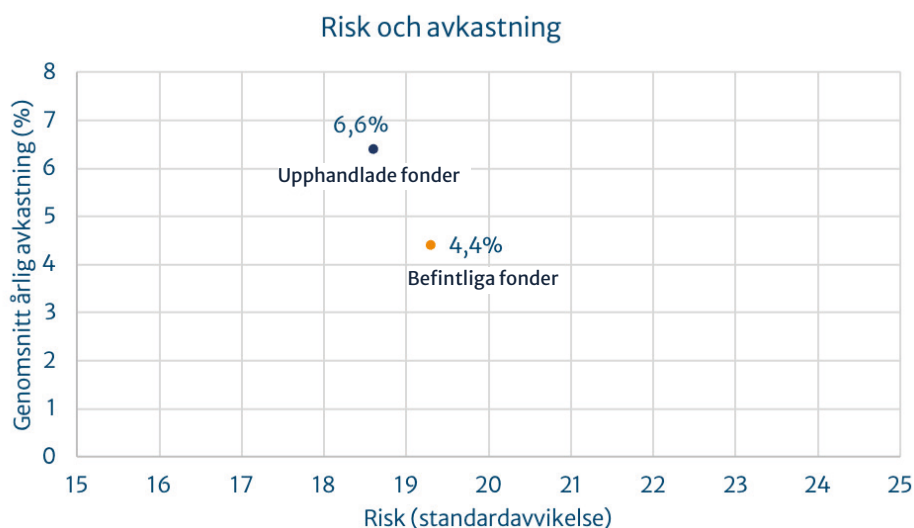
6.1. Kvalitet, risk och avkastning

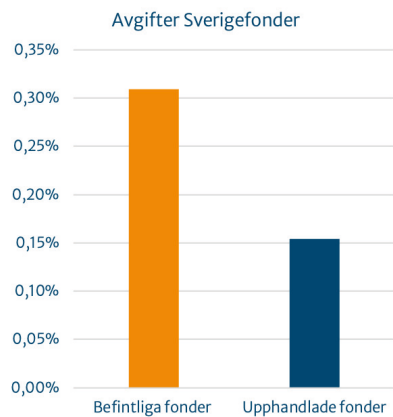
Samtliga fonder som tilldelas fondavtal uppfyller Fondtorgsnämndens krav på kvalitet. Detta innebär att fonderna bedöms ha god sannolikhet att över tid generera meravkastning till pensionsspararna.

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 den 30 juni 2024, visar att fonderna på det anslutna fondtorget haft en genomsnittlig årlig avkastning om 4,4 procent efter avgift. Under samma tidsperiod har de upphandlade fonderna haft en genomsnittlig årlig avkastning om 6,4 procent efter avgift. Upphandlingens kategoriindex SIX Portfolio Return Index mätt i svenska kronor har under samma tidsperiod haft en genomsnittlig årlig avkastning på 5,0 procent och en standardavvikelse på 19,7 procent.

Den upphandlade gruppen har under treårsperioden fram till den 30 juni 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 både fonderna i det befintliga utbudet och kategoriindex.





6.2. Avgifter

Den genomsnittliga avgiften i det befintliga utbudet var vid tiden för upphandlingens annonsering 0,309 procent. Den genomsnittliga avgiften i det upphandlade utbudet är 0,154 procent vilket motsvarar en sänkning av avgiften med cirka 50 procent.

Av de 10 fonder som upphandlats fanns fem 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.

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. Innebörden av det är bland annat att samtliga upphandlade fonder har processer som är integrerade med 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.

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.

FTN har utformat upphandlingen för att maximalt upphandla 10 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 blev detta utfallet då flera fonder med stora befintliga volymer lämnade vinnande anbud. FTN har därmed gjort ett avvägande avseende möjligheten att reducera antalet upphandlade fonder men har valt att inte göra detta.

Antalet fonder i den upphandlade kategorin är nu 10 jämfört med tidigare 22 fonder. Detta antal anses vara tillräckligt för att uppnå motsvarande bredd i utbudet inom kategorin som tidigare.

Före upphandlingen var 92 procent av kapitalet inom kategorin placerat i de i de tio 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.

Fondtorgsnämnden har valt att upphandla den befintliga kategorin ”Sverige” på fondtorget i två separata upphandlingar: En för aktivt förvaltade fonder och en för passivt förvaltade fonder. Detta garanterar att båda förvaltningsstrategierna kommer att finnas representerade på fondtorget vilket är positivt ur ett valfrihetsperspektiv.

Svenska aktiefonder är en populär kategori bland svenska pensions-sparare och det finns ett relativt stort utbud av lokala aktörer som tillhandahåller fonder inom kategorin. På senare tid har förvärv och sammanslagningar skett på den svenska fondmarknaden vilket skapat något färre och något större fondförvaltare.

Upphandlingen innebär att 16 av de 21 fonder som fanns på fondtorget före upphandlingen kommer att avregistreras. Fem nya fonder tillkommer och det totala antalet fonder inom kategorin på fondtorget efter upphandling blir således 10.

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.

Den genomsnittliga årliga avgiften inom kategorin minskar från 0,303 procent till 0,154 procent efter upphandlingen vilket innebär en sänkning med cirka 50 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 god avkastning till spararna.

Detta mönster syns även i den historiska avkastningen för utvärderingsperioden där de upphandlade fonderna haft en högre genomsnittlig avkastning, till en lägre risk, jämfört med fonderna i det befintliga utbudet och jämfört med kategoriindex.

Det har under upphandlingen lyfts en oro från marknadens aktörer för en kraftig påverkan på svensk aktiemarknad när kapitalet ska omfördelas mellan fonderna som fått tilldelning och de som avregistreras. Flera av de nu upphandlade fonderna har sedan tidigare ett stort kapital från premiepensionen, vilket resulterar i att majoriteten av kapitalet inom kategorin blir kvar i dessa fonder. I och med detta är det endast en mindre del av kapitalet inom kategorin som kommer att flyttas mellan fonder och påverkan på aktiemarknaden torde därmed också bli mindre.

Upphandlingsinstruktionerna medger att antalet fonder som upphandlas kan minskas om mindre än 50 procent av det tilltänkta

kapitalet ej blir utdelat. I denna upphandling blev detta utfallet då flera fonder med stora befintliga volymer lämnade vinnande anbud. FTN har därmed gjort ett avvägande avseende möjligheten att reducera antalet upphandlade fonder men har valt att inte göra detta.

Minimivån 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.

Fondtorgsnämnden vill avslutningsvis tacka alla anbudsgivare för deltagande i upphandlingen.

