

Riktmärke för låg avgift för sparande i global aktieindexfond

PENSIONS
MYNDIGHETEN

Innehåll

Sammanfattning	i
1. Inledning	1
2. Vad är en aktieindexfond?	3
2.1. En aktie är	3
2.2. En fond är	4
2.3. Ett index är	4
2.4. En aktieindexfond är	4
3. Några vanliga globala aktieindex	6
4. Vilka avgiftsnivåer tas ut?	8
5. Överväganden och slutsats	12
Referenser	13
Lagar, SOU	13
Länkar	13

Sammanfattning

Pensionsmyndighetens nya riktmärke för låg årlig avgift för globala aktieindexfonder är 0,2 procent.

Pensionsmyndigheten vill öka medvetenheten hos sparare om att den årliga avgiften på den eller de fonder de väljer påverkar avkastningen negativt. Ju högre avgiften är, desto lägre blir nettoavkastningen vid en given avkastning. Det är nettoavkastningen som bestämmer pensionskapitalets utveckling och därför ger högre avgifter på sikt lägre pensionsutbetalningar. I valet mellan likartade fonder är den fond som har lägst avgift att föredra.

Eftersom avgiften har stor betydelse för hur sparandet i fonder utvecklas över tid så följer Pensionsmyndigheten utvecklingen av avgifter på den svenska fondmarknaden. Myndigheten har sammanställt den årliga avgift som fondbolagen tar ut för de globala aktieindexfonder som är tillgängliga för sparare i Sverige. Myndighetens nuvarande riktmärke för vad som är en låg avgift är 0,4 procent. Sammanställningen visar dock att den nivån är något högre än medianen för avgiften. I relativ bemärkelse är inte medianen att ses som en låg nivå. Pensionsmyndigheten menar att ett värde som motsvarar hälften av medianen, det vill säga avgiftsnivån vid den 25:e percentilen, ger en bättre vägledning i detta sammanhang.

Sammanställningen visar att avgiftsnivån vid den 25:e percentilen är 0,2 procent. Pensionsmyndigheten sänker därför nuvarande rekommendation till spararna för vad som ska anses vara en låg årlig avgift på globala aktieindexfonder på den svenska fondmarknaden till 0,2 procent.

För ett långsiktigt sparande, som till exempel pensionssparande, reducerar en avgift på 0,4 procent på kapitalet betydligt mer än en avgift på 0,2 procent. Vid lika stort årligt sparbelopp under 40 års tid blir skillnaden i slutligt kapital cirka 4,5 procent. I kronor räknat är det en skillnad på 45 000 kronor för ett kapital på 1 miljon kronor.

Du som placerar eller överväger att placera i en global aktieindexfond, oavsett om det är inom premiepensionen, tjänstepensionen eller privat, tänk på att:

- I valet mellan fonder med likartade index är den indexfond som har lägst avgift att föredra.
- Såväl en indexfond som en aktivt förvaltd fond kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning kan inte vägleda dig vid val av fonder annat än i en negativ mening – undvik att välja fonder som ofta uppvisat ett dåligt resultat.

1. Inledning

Pensionsmyndigheten har i uppdrag av regeringen att ge information och vägledning till pensionssparare och pensionärer för att stärka deras ställning som konsumenter av finansiella produkter inom pensionsområdet.

Myndigheten tar därför fram och tillgängliggör information, stöd och hjälp för detta ändamål. Inom ramen för det arbetet har Pensionsmyndigheten tidigare tagit fram ett riktmärke för vad myndigheten anser är en låg årlig avgift för sparande i en global aktieindexfond. Riktmärket är idag 0,4 procent och har funnits en längre tid. Det finns därför skäl för myndigheten att se över om nivån på riktmärket fortsatt ska gälla för globala aktieindexfonder.

I denna rapport redovisar Pensionsmyndigheten vilka nivåer på den årliga avgiften som gäller för fonder som marknadsförs som globala aktieindexfonder och som distribueras på olika fondtorg i Sverige. Syftet med den undersökning som gjorts är att ta ställning till om nivån på Pensionsmyndighetens riktmärke för låg avgift för globala aktieindexfonder bör ändras. Nivån på riktmärket är ett viktigt budskap till pensionsspararna och pensionärerna som också är den slutliga målgruppen för rekommendationen.

I rapporten har vi sammanställt och gått igenom avgifter för de globala indexfonder som marknadsförs i Sverige. Den information om avgift som används i rapporten är *årlig avgift* (eng. "ongoing charges"). Avgiften innehåller fondens samtliga avgifter utom courtagekostnader.¹ Den årliga avgiften är ett standardiserat mått i Europa framtaget för att kunna jämföra kostnader för att spara i fonder. I avgiften ingår förvaltningsavgiften, som är den avgift som fondbolagen tar ut för att förvalta, förvara, administrera, distribuera och sköta fonderna. Därutöver ingår kostnader för marknadsföring, registrering och rådgivning. Underlaget till rapporten avseende fondernas kapital och avgifter är hämtat från Morningstar och respektive fonds faktablad och årsberättelse.² Utifrån den informationen gör myndigheten en bedömning av vad som kan betraktas som en låg årlig avgift för globala aktieindexfonder.

Den årliga avgiften har betydelse för den nettoavkastning som en fond genererar genom att avgiften reducerar sparkapitalet. Nivån på avgiften har därför betydelse för det slutliga pensionskapitalet. Ett sparande till pension är ofta långsiktigt. För många börjar sparandet till premiepension och tjänstepension vid unga åldrar och pågår under mer än 40 år. Därefter förvaltas kapitalet under pensionstiden som kan vara i ytterligare 20 år. En fonds värdeutveckling kan ingen förutse men nivån på de avgifter som är förknippade med sparandet är kända vid spartillfället. Genom att välja

¹ Courtagekostnader är benämningen för de kostnader som uppkommer när fonden köper och säljer värdepapper.

² Morningstar, Inc. amerikanskt finansbolag som erbjuder tjänster, bland annat fondinformation, för investeringsforskning och investeringshantering.

fonder med låg avgift kan spararen maximera sitt sparkapital med avseende på avgiftsuttag. För varje extra krona som spararen betalar i avgifter försvinner lika mycket från personens framtida pension. Dessutom går spararen miste om den extra värdeutveckling som skulle ha blivit fallet om pengarna som betalats i avgift hade fått stanna kvar i fonden och ge ränta år efter år. Över tid blir det ansevärd summor när det handlar om ett pensionssparande på 40 år. Detta gäller för alla typer av fondsparande oavsett om det är premiepension, tjänstepension eller eget sparande.

I kapitlet som följer efter inledningen förklarar vi närmare vad en aktieindexfond är. Informationen i kapitlet riktar sig främst till de pensionssparare och pensionärer som känner sig osäkra på vad en aktieindexfond är. Vi ger också exempel på några vanliga globala aktieindex som är tillgängliga för sparare i Sverige. Därefter undersöker vi fondavgiftsnivåerna för globala aktieindexfonder för att slutligen redovisa vilka övervägande och slutsatser som gjorts angående Pensionsmyndighetens riktmärke för årlig avgift för globala aktiefonder.

2. Vad är en aktieindexfond?

En aktieindexfond är en aktiefond som strävar efter att fondens värdeutveckling ska spegla ett visst marknadsindex. Indexet är en sammansättning av en rad olika aktier inom vissa marknader, det vill säga ett jämförelsetal som beskriver hur någonting utvecklas och i denna rapport är det aktiemarknaden. En global aktieindexfond är alltså en aktiefond som följer ett globalt aktieindex.

För att en fond ska kunna ”följa” ett index behöver innehavet vara en spegel av själva indexet. Aktieindexfonden investerar därför i aktier som ingår i ett visst index och att andelen av varje aktie i fonden avspeglar motsvarande andel i indexet.

Aktieindexfonden bygger på en regel att investera samma andel av fonden i ett visst bolags aktie som aktien har i det index som fonden är satt att följa. Indexfonder förvaltas alltså inte aktivt när det följer ett index, det kallas för passiv förvaltning och indexfonder benämns därför även för passiva fonder.

Nedan i kapitlet förklarar vi närmare vad en aktieindexfond är. Vi förklarar också närmare vad passiv förvaltning av fonder innebär.

2.1. En aktie är ...

... en ägarandel i ett aktiebolag. Att emittera ägarandelar är ett sätt för aktiebolaget att få in kapital för att finansiera verksamheten.

Den som äger aktier äger alltså en del av ett aktiebolag och har vanligen rätt att ta del av företagets vinst. Den andel av vinsten som en aktieinnehavare har rätt till motsvaras av ägarandelen i företaget.

Att köpa aktier i ett företag är förenat med risk och det finns inga garantier för att företaget ökar i värde. Vidare är aktiernas värde beroende av efterfrågan på aktien, en efterfrågan som delvis men inte entydigt står i relation till företagets vinstutveckling. Ett företag kan utvecklas sämre än förväntat och aktierna kan då falla i värde, de kan till och med bli värdelösa. En investerare kan minska risken för att förlora kapital genom att köpa aktier i flera olika företag på olika marknader i stället för att placera allt kapital i ett och samma företag. Idén med en sådan riskspridning är att om det går dåligt för ett företag så kan värdeutvecklingen på investerarens samlade placeringar vägas upp genom att det går bra för ett eller flera andra företag.

Handel med aktier genomförs som regel på en marknadsplats, en så kallad börs. Nasdaq Stockholm, ofta kallad Stockholmsbörsen, är ett exempel på en sådan marknadsplats, New York Stock Exchange är ett annat exempel.

2.2. En fond är...

... en samling kollektivt ägda värdepapper, i vårt exempel handlar det om globala aktier och värdepapper som förvaltas och marknadsförs av en fondförvaltare. Genom att spara i en fond och köpa fondandelar blir du en indirekt ägare av aktier istället för att äga aktierna direkt.

Om du som sparare inte har tillräcklig kunskap, tid eller lust att spara direkt i aktier så kan sparande i fonder vara ett alternativ. När du sparar i en fond så innebär det att du köper andelar i den fonden.

Enligt lagen om värdepappersfonder³ ska en aktiefond innehålla minst 16 olika innehav av värdepapper. Därigenom uppnår fonden en spridning av risken som nämndes i föregående avsnitt. Genom att du investerar i en fond överlåter du förvaltningen av ditt kapital till förvaltaren av fonden. För att sköta förvaltningen av en fond tar förvaltaren ut en avgift, en så kallad förvaltningsavgift. Den ingår i den årliga avgiften.

2.3. Ett index är...

... en sammanvägd utveckling av flera olika aktier och används som ett jämförelsetal. I avsnittet 2.1 ovan nämner vi att aktier handlas på olika börser världen över. När du läser i tidningen eller hör på nyheterna att stockholmsbörsen har gått upp (eller ned), till exempel med 1,2 procent, så brukar det vara förändringen i ett index för den aktuella börsen som avses.

Det mest omtalade indexet i Sverige är det som kallas OMXSPI.⁴ Det väger samman priset på alla aktier som är noterade på Stockholmsbörsen. Ett index behöver inte spegla en hel börs som i exemplet med OMXSPI. Ett index kan exempelvis spegla delar av en börs till exempel småbolag, olika branscher eller länder.

2.4. En aktieindexfond är ...

... en aktiebaserad indexfond som bygger på regeln att investera samma andel av fonden i ett visst bolags aktie som den aktien har i det index som fonden har valt att följa. Det innebär att en indexfond som ska följa exempelvis OMXSPI har ett aktieinnehav som speglar hela Stockholmsbörsen. Fördelningen av kapitalet i fonden följer alltså indexet. Ett annat mycket använt index är OMXS30, som väger samman utvecklingen i de 30 mest handlade aktierna på Stockholmsbörsen.

En viktig egenskap hos indexfonder är att de förväntas ge avkastning i nivå med det jämförelseindex som fonden är satt att spegla. Ett sätt att mäta hur

³ Lag (2004:46) om värdepappersfonder.

⁴ <http://www.nasdaqomxnordic.com/>

väl en indexfond följer sitt index är att mäta skillnaden i avkastningen mellan fonden och index. Måttet på hur mycket fonden avviker från sitt index kallas för *aktiv risk* (eng. ”tracking error”) och redovisas i fondens årsberättelse. En indexfond som helt följer sitt index och som inte tar ut en avgift har en aktiv risk som är noll.

Indexfonderna har dock som regel en aktiv risk som är större än noll och som bland annat beror på att fonderna belastats med bland annat den årliga avgiften. Genom avgiften blir avkastningen något lägre jämfört med index. Någon exakt angivelse på hur låg den aktiva risken ska vara för att en fond ska bli kategoriserad som en indexfond saknas. I en undersökning som Morningstar genomförde på uppdrag av 2014 års fondutredning⁵ låg den aktiva risken för globala indexfonder i intervallet 0,3–2,3 procent. De globala fonder som har legat till grund för den här rapporten har haft en genomsnittlig aktiv risk på 1,0 procent.

Förvaltningen av indexfonder brukar kallas för passiv förvaltning. Det beror på att i en aktieindexfond så styr det valda indexet vilka aktier och hur stor andel av respektive aktie som ska ingå i fonden. Den passiv förvaltningen är i hög grad automatiserad och kräver mindre resurser att förvalta jämfört med aktivt förvaltade aktiefonder. Det i sin tur medför att kostnaden för förvaltningen av indexfonder kan hållas låg. Indexfonder har därför i regel lägre avgift jämfört med aktivt förvaltade fonder. Fondförvaltare som erbjuder sparare möjlighet att ta hänsyn till olika hållbarhetsaspekter i sitt sparande exkluderar vissa typer av aktier i indexfonden, trots att aktien ingår i det index som man avser att följa. Exempel på aktier som väljs bort kan vara bolag verksamma inom kol- eller vapenindustrin. Istället för att vara en indexfond blir fonden en indexnära fond. Skillnaderna mellan indexförvaltade aktiefonder och indexnära förvaltade aktiefonder är dock inte större än att både alternativen kategoriseras som indexfonder på de fondtorg som ingår i undersökningen. Förvaltningskostnaden för indexnära fonder skiljer sig i regel inte nämnvärt åt jämfört med den för indexfonder.

⁵En hållbar, transparent och konkurrenskraftig fondmarknad, SOU (2016:45)

3. Några vanliga globala aktieindex

En global aktieindexfond är en aktiefond som följer ett globalt aktieindex. Det är viktigt att förstå vilket index det är som fonden har valt att följa och vad indexet står för, alltså vilka branscher och marknader som det är avsett att återspegla.

Några kända leverantörer av globala aktieindex är MSCI (Morgan Stanley Capital International), FTSE (Financial Times Stock Exchange), S&P (Standard & Poor) och Solactive. De fondbolag som erbjuder svenska sparare möjlighet att placera i globala aktieindexfonder använder sig i huvudsak av index från MSCI och Solactive.

Flertalet av de globala indexfonder som är tillgängliga för svenska sparare följer indexen MSCI World eller MSCI World AC. Skillnaden mellan dessa index består i att MSCI World är begränsat till 23 länder med utvecklade ekonomier. I indexet ingår cirka 1 600 aktiebolag vilket täcker cirka 85 procent av aktiemarknaden i respektive land. En skillnad mellan indexen är att Kina, som är världens näst största ekonomi mätt i BNP, ingår i indexet MSCI World AC där AC står för *All Country*, men inte i MSCI World.⁶ En annan skillnad är att i MSCI World AC ingår även 27 länder från så kallade tillväxtmarknader, utöver de 23 länder som ingår i MSCI World. Totalt ingår närmare 3 000 aktiebolag i MSCI World AC, vilket innebär att indexet täcker ungefär 85 procent av den globala aktiemarknaden.

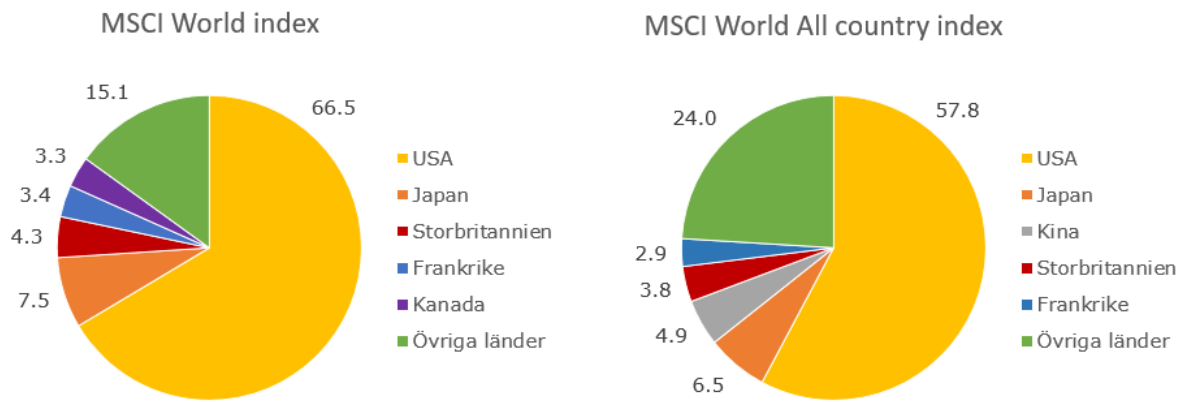
Fondbolagen betalar en avgift till index-leverantören för att få tillgång till och kunna följa ett index. I sammanhanget kan det vara intressant att nämna att antalet index i världen överstiger antalet aktier.⁷

Figur 1 nedan visar hur kapitalet är fördelat i MSCI World respektive MSCI World AC. Den amerikanska aktiemarknaden väger tyngst i bägge indexen. Noterbart är att Kinas andel av indexet MSCI World AC är mindre än Japans trots att Kinas ekonomi är betydligt större än Japans mätt som BNP.

⁶ Bruttonationalprodukten (BNP) är ett mått på den totala ekonomiska aktiviteten i ett land under en tidsperiod, vanligen ett år. BNP uttrycks i regel som värdet av total konsumtion av varor och tjänster, bruttoinvesteringar samt export minus import.

⁷ Interactive Investor (2018) <https://www.ii.co.uk/analysis-commentary/there-are-now-70-times-more-stock-market-indices-listed-stocks-world-ii512651>

Figur 1 Procentuell fördelning av kapital i länder enligt de globala aktieindexen MSCI World respektive MSCI World AC



Not: MSCI, Morgan Stanley Capital International, per den 31 mars 2021.

4. Vilka avgiftsnivåer tas ut?

Tabell 1 nedan visar de globala aktieindexfonder som är tillgängliga för sparare på den svenska fondmarknaden, i dagsläget rör det sig om 20 fonder. Tabellen visar årlig avgift, förvaltad kapital och vilket globalt index respektive fond ska följa. Tabellen är rangordnad från lägsta till högsta avgift.

Tabellen visar att de flesta fonderna följer aktieindex från MSCI. Tre fonder följer index från Solactive, även dessa index inbegriper alla länder. ESG i indexens namn står för Environmental, Social och Governance (miljö, sociala förhållanden och bolagsstyrning). Det indikerar att indexen följer ISS (Institutional Shareholder Services) rekommendationer vid förvaltning av fonder med avseende på ESG.

Tabell 1 Globala aktieindexfonder tillgängliga på den svenska fondmarknaden, årlig avgift, förvaltad kapital, jämförelseindex

Fond	Årlig avgift, procent	Kapital, miljoner kronor	Jämförelseindex
Avanza Global	0,08	6 707	MSCI World NR USD
Vanguard Glb Stk Idx € Acc	0,18	109 042	MSCI World NR USD
Länsförsäkringar Global Indexnära	0,20	36 354	MSCI World NR USD
Swedbank Robur Access Global A	0,20	20 423	MSCI World NR USD
Nordnet Indexfond Global SEK	0,20	1 459	MSCI World NR USD
DNB Global Indeks A	0,21	38 873	MSCI World NR USD
Skandia Global Exponering A	0,26	7 864	MSCI World NR USD
Swedbank Robur Access Edge Global A	0,30	546	MSCI World NR
SPP Aktiefond Global A	0,31	23 602	MSCI ACWI NR USD
Lysa Global Aktier Hållbar B	0,36	1 477	MSCI World NR USD
Handelsbanken Global Index Crit (A1 SEK)	0,40	53 532	Solactive ISS ESG Scr Gbl Mkts Index
Nordea Global Passiv Tillväxt SEK	0,40	21 222	MSCI World NR USD
SPP Global Plus A	0,41	23 972	MSCI World NR USD
Öhman Global Marknad Hållbar A	0,42	6 902	MSCI World NR USD
SEB Hållbar Global Indexnära C USD - Lux	0,45	42 907	MSCI ACWI NR EUR
Danske Invest SICAV - Global Index SI	0,47	22 293	MSCI World NR USD
Danske Invest SICAV - SRI Global SI	0,53	6 122	MSCI World NR USD
Danske Invest SRI Global SA global	0,53	6 122	MSCI World NR USD
Handelsbanken Gl Småbolag Ind Cri A1	0,60	12 604	Solactive ISS ESG Scr DM SC NR EUR
Handelsbanken Gl Hi Div Lo Vol Cr A1	0,60	1 442	Solactive ISS ESG Gl Hi Div Lo Vol Index

Källa: Morningstar och aktuellt fondfaktablad för respektive fond, per den 31 mars 2021. Not 1: Årlig avgift är ett standardiserat mått framtaget för att kunna jämföra kostnader i hela Europa. Årlig avgift innehåller fondens samtliga avgifter utom courtagekostnader. Förvaltningsavgiften ingår och är den avgift som fondbolagen tar ut för att förvalta, förvara, administrera, distribuera och sköta fonderna. Därutöver ingår även kostnader för marknadsföring, registrering och rådgivning. Not 2: Fonderna i tabellen har haft en genomsnittlig aktiv risk på 1,0 procent.

De fonder som följer samma jämförelseindex har alltså som regel lika avkastning före avdrag för den årliga avgiften, så kallad bruttoavkastning.⁸ Det som slutligen skiljer i nettoavkastningen för spararen är den avgift som han eller hon betalar. Vid samma bruttoavkastning ger en högre avgift ett lägre slutligt sparkapital för spararen.

⁸ En del fonder som följer samma jämförelseindex har inte alltid lika avkastning. En del fonder har valt bort en del aktier för att få en mer hållbar inriktning i fonden och speglar därför inte sammansättningen i jämförelseindexet fullt ut. Avkastningen för så kallade indexnära fonder kan därför avvika något från jämförelseindex.

Tabellen ovan visar att den årliga avgiften ligger i intervallet 0,08 – 0,60 procent av det förvaltade kapitalet trots likartade index. Årlig avgift består av alla kostnader i en fond, förutom transaktionskostnad och eventuell resultatberoende avgift.⁹ Årlig avgift presenteras i fondens basfaktablad. Av tabellen framgår det att de tio översta fonderna har en avgift som är lägre än 0,4 procent, alltså lägre än den avgiftsnivå som Pensionsmyndigheten för närvarande anser vara en låg avgift.

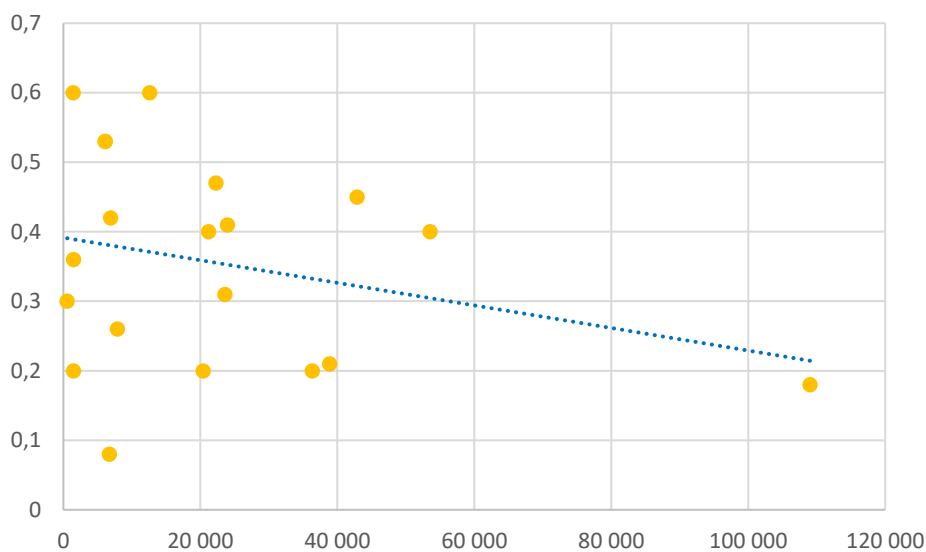
Nivån på den årliga avgift som fondbolaget tar ut bör påverkas av hur mycket kapital det finns i fonden, ju större kapitalet är desto lägre kan avgiften vara. Det beror på att det finns stordriftsfördelar i kapitalförvaltning, det betyder att genomsnittskostnaden för förvaltningen minskar ju större kapital som förvaltas. Marginalkostnaden för att förvalta ytterligare en krona närmar sig noll. Det innebär att avgiften, som utgår som en procentsats av det förvaltade kapitalet, kan förväntas minska när kapitalet i fonden ökar. Kapitalet i de undersökta indexfonderna uppgår till mellan 0,5 miljarder kronor och knappt 110 miljarder kronor per den 31 mars 2021.

Vi ser i tabellen att Pensionsmyndighetens riktmärke för vad som är en låg årlig avgift, i nuläget 0,4 procent, ligger något över medianvärdet för avgifterna som är 0,38. Myndigheten anser inte att medianen är en låg nivå i relativ bemärkelse men att den 25:e percentilen däremot kan anses vara en relativt låg nivå. I tabellen ovan är avgiftsnivån vid den 25:e percentilen 0,2 procent. Avgifter upp till den nivå kan därför betraktas som låga för globala aktieindexfonder.

Figur 2 nedan visar relationen mellan nivån på den årliga avgiften och storleken på det förvaltade kapitalet för de fonder som ingår i tabell 1 ovan. I figuren är även en trendlinje inlagd. Linjens lutning indikerar att den årliga avgiften minskar något när det förvaltade kapitalet ökar.

⁹ Indexfonder är passivt förvaltade och därför finns inte resultatberoende avgifter med i den årliga avgiften för indexfonder.

Figur 2 Förvaltad kapital, årlig avgift och trendlinje, globala aktieindexfonder på den svenska fondmarknaden



Källa: Morningstar och aktuellt fondfaktablad för respektive fond, per den 31 mars 2021. Not: Årlig avgift är ett standardiserat mått framtaget för att kunna jämföra kostnader i hela Europa. Årlig avgift innehåller fondens samtliga avgifter utom courtagekostnader. Förvaltningsavgiften ingår och är den avgift som fondbolagen tar ut för att förvalta, förvara, administrera, distribuera och sköta fonderna. Därutöver ingår även kostnader för marknadsföring, registrering och rådgivning.

5. Överväganden och slutsats

Pensionsmyndighetens budskap till dig som väljer att själv placera det kapital du har inom premiepensionen, inom tjänstepensionen eller som sparar privat i fonder är att vara medveten om att den årliga avgift som fondförvaltarna tar ut påverkar fondavkastningen negativt. Ju högre avgiften är, desto lägre blir nettoavkastningen, vid en given bruttoavkastning. Det i sin tur ger ett lägre pensionskapital och lägre pension. Till exempel medför en skillnad på 0,2 procentenheter i avgift på ett årligt sparande under 40 år en skillnad på cirka 4,5 procent i kapital. I kronor kan det röra sig om stora belopp. Om du har betalat 0,2 procent i årlig avgift, och har sparat ihop till ett pensionskapital på 1 miljon kronor, så kommer du att ha cirka 45 000 kronor mer i kapital jämfört med om du hade sparat på samma sätt men betalat 0,4 procent i årlig avgift.¹⁰ I valet mellan likartade fonder är alltså den fond som har lägst årlig avgift att föredra.

Pensionsmyndighetens riktmärke för vad som är att ses som en låg årlig avgift för globala aktieindexfonder är i dagsläget 0,4 procent. Vår genomgång av de globala aktieindexfonder som finns tillgängliga på den svenska fondmarknaden visar att 0,4 procent snarare är medianvärdet för avgifterna än en låg avgift. I relativ bemärkelse är inte medianen att ses som en låg nivå. Pensionsmyndigheten menar att ett värde som motsvarar hälften av medianen, det vill säga avgiftsnivån vid den 25:e percentilen, ger en bättre vägledning om vad som är att ses en låg avgift i detta sammanhang. I vår genomgång är avgiftsnivån vid den 25:e percentilen 0,2 procent.

Pensionsmyndigheten anser att vårt riktmärke för låg årlig avgift för globala aktieindexfonder ska sänkas. Ett rimligt värde på vad som ska anses vara en låg avgift är 0,2 procent.

¹⁰ I räkneexemplet antar vi för enkelhets skull att individen sparar ett lika stort belopp varje år under hela sparperioden. Nivån på avkastningen påverkar inte den procentuella urgröningen av kapitalet.

Referenser

Carhart, Mark M., (1997), On persistence in mutual fund performance, *Journal of Finance* 52, sid 57–82.

Magnus Dahlquist, Stefan Engström och Paul Söderlind, (2000), Performance and characteristics of Swedish mutual funds, *Journal of Financial and Quantative Analysis* 35, sid 409–423.

Engström, Stefan, (2004), Investment strategies, fund performance and portfolio characteristics, SSE/EFI Working paper series no 554.

Fama, Eugene F. och Kenneth R. French, (2020), Luck versus skill in the crossections of mutual fund returns, *Journal of Finance* 65, sid 1915–1947.

Flam, Harry och Roine Vestman, (2014), Swedish equity mutual funds: performance, persistence and presence of skill, Swedish house of Finance, Working paper No 14-04.

Kosowski, Robert, Allan Timmerman, Russ Wermers och Hal White, (2006), Can mutual fund “stars” really pick stocks? New evidence from a bootstrap analysis, *Journal of Finance* 61, sid 2551–2595.

Förarbeten

SOU (2016:45), En hållbar, transparent och konkurrenskraftig fondmarknad

Lagar

Lag (2004:46) om värdepappersfonder

Länkar

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-165_public_statement_-_supervisory_work_on_potential_closet_index_tracking.pdf

<https://www.ii.co.uk/analysis-commentary/there-are-now-70-times-more-stock-market-indices-listed-stocks-world-ii512651>

<https://www.morningstar.se/se/>

<http://www.nasdaqomxnordic.com/>

www.pensionsmyndigheten.se

