

PANDIUM

Pandium Global

En ovanlig fond

Pandium Global, en ovanlig fond

Sammanfattning

Pandium Global är ingen vanlig fond. Vi tror att man måste göra saker annorlunda om man vill åstadkomma ovanligt bra resultat. Hittills har det fungerat bra och nedan sammanfattar vi de viktigaste tre punkterna om Pandium Global.

1. Vi tjänar bara pengar när vi levererar bra resultat

Vi har skapat en struktur där vi delar både uppsida och nedsida med våra kunder.

Pandium har en avgiftsstruktur som gör att vi bara tjänar pengar när vi slår vårt jämförelseindex. Vi tycker det är bättre både för oss, då det gör oss till bättre investerare, men också för våra kunder då det är mer rättvist gentemot dem.

Dessutom är vi, som ägare och anställda, tillsammans den största investeraren i fonden. Det innebär att när fonden går ner i värde är vi de som förlorar mest.

2. Pandium har tydliga fördelar

Pandium har några tydliga fördelar som inte många andra har. Tack vare våra långsiktiga investerare behöver vi inte bry oss om kortsiktiga fluktuationer och kan ta en långsiktig vy på de investeringar vi gör.

Pandium är också en liten fond, vilket innebär att vi har ett större universum av möjligheter bland vilka vi kan hitta undervärderade bolag.

3. Bra avkastning

Pandium har under de senaste fem åren genererat en riskjusterad avkastning som tydligt visar att vår metod fungerar ovanligt bra. (Se vår senaste rapport för närmare detaljer.)

Auktoriserad av Finansinspektionen

Pandium Capital är en auktoriserad AIF-förvaltare med tillstånd av Finansinspektionen. Pandium Global är en specialfond och AIF enligt AIFM-direktivet. Vi erhöll vårt tillstånd i januari 2014. Vi har även tillstånd att förvalta diskretionära investeringsportföljer.

För mer information, se: <http://fi.se/sv/vara-register/foretagsregistret/details?id=123550>).

Pandium är inte en fond för alla

Vi letar inte efter kunder, utan långsiktiga partners

Jag ser fonden som ett partnerskap mellan mig och mina investerare. Med det menar jag att vi har samma mål och att vi delar framtida framgångar och motgångar. Jag vill bara tjäna pengar när jag skapar värde (genom att slå index) och jag vill förlora pengar när mina investerare gör det.

Som i alla partnerskap är det viktigaste att välja rätt partner. Det gäller mina potentiella investerare, men också mig. För mig är det viktigt att mina partners delar min långsiktiga investeringshorisont. Jag vill också att de som väljer att investera i Pandium gör det med full förståelse för vad Pandium är och gör, och att förväntningar är rätt ställda. Det här dokumentet är ett försök till att så öppet som möjligt förklara hur jag jobbar och vad investerare kan förvänta sig.

Anledningar att inte investera i Pandium

Pandium är inte en fond för alla, så för att inte slösa din tid om vi inte är något för dig, så har jag listat några anledningar till att du kanske inte vill eller borde investera med oss.

1. Jag bryr mig inte om kortsiktiga resultat. Jag gör alla investeringar med avsikten att äga dem i 3-5 år, men helst ännu längre. Jag bryr mig bara om ett bolags långsiktiga framtidsutsikter och kommer följaktligen att ha kortsiktiga perioder av underavkastning. Om kortsiktiga resultat är viktigare för dig än långa, så kommer Pandium göra dig besviken.
2. Pandium är i praktiken jag, och jag sköter investeringarna själv. Det finns ingen kommitté som måste godkänna mina investeringar. Jag tror att detta gör Pandium bättre, men en del håller inte med.
3. Jag ser annorlunda på risk än de flesta fondförvaltare. Jag fokuserar på att inte förlora mina investerade pengar till skillnad från att minimera volatilitet.
4. Jag har en koncentrerad portfölj vilket kan leda till att vår avkastning är mer volatil än en diversifierad fond. Men för mig kommer en ojämn 15%-ig avkastning alltid vara bättre än en jämn 10%-ig.
5. Pandium Global är fortfarande en liten fond. Trots att detta ger oss fler möjliga investeringar är en del inte bekväma med små fonder.
6. Jag har ingen hemlig formel eller är smartare än någon annan. Jag försöker bara använda sunt förnuft och lära mig så mycket jag kan för att bli en bättre investerare varje dag.
7. Pandium är en ovanlig fond. Den har lite udda villkor, avgifter och krav på våra investerare. Men jag har valt dem noga då jag tror att de kommer att göra mig till en bättre investerare. Priset jag betalar för det är att fonden inte kommer att passa alla.

Om det ovan sagda inte passar dig, är det ingen bra idé att investera i Pandium. Vi kommer båda att bli missnöjda.

Vi på Pandium

Grundare och förvaltare: Mikael Tarnawski-Berlin

Pandium Global förvaltas av mig, Mikael Tarnawski-Berlin. Jag är uppväxt i Lund. Efter värnplikten i Karlsborg tog jag en juridik- och en ekonomiexamen vid Lunds Universitet.

Mitt första jobb var som strategikonsult på The Boston Consulting Group i Stockholm. Efter befordran 2006 jobbade jag sex månader på en investmentbank i London. Under tiden jag var där, vann jag ett *green card* till USA. Ungefär samtidigt hade jag en idé om att starta en Chipotle-liknande restaurangkedja i London. Eftersom jag inte kunde något om att driva en restaurang så flyttade jag till Los Angeles, där jag arbetade på Chipotle och skrev affärsplanen. Efter några månaders efterforskning och jobb insåg jag att jag inte skulle trivas med att driva en restaurang (och vara väldigt dålig på det).

Men sen hade jag lite tur. På en resa med en vän lånade jag en bok han hade med sig. Det var *The Intelligent Investor* av Benjamin Graham, och den förändrade mitt liv. När jag läste ekonomi i Lund blev jag lärd effektiva marknadshypotesen, och har därför betraktat aktiemarknaden som ett kasino, och därmed ointressant. Men när boken förklarade konceptet om aktier som ett delägarskap i företag, som går att analysera och värdera, ändrade jag genast åsikt. Det som fick mig intresserad var kombinationen av en rationell modell att analysera bolag med samt oändliga möjligheter att lära sig mer. Det fanns också en aspekt av att kunna skapa värde bara genom att sitta och tänka. Min korta period som entreprenör hade lärt mig att detta passade min personlighet mycket bra. Jag blev helt besatt av *value investing*. Jag slukade allt jag kunde hitta i ämnet och började investera små summor pengar. För att lära mig mer så började jag jobba på ett riskkapitalbolag, Eqvitec Partners. År 2010 genomförde jag och några kollegor en *management buyout* av Eqvitec. Det gick bra och efter ett år så sålde vi bolaget till Verdane Capital. Jag såg nu min chans att starta en egen fond, något jag drömt om sedan länge. Först startade jag ett privat holdingbolag och började investera på heltid under två år. Det gick bra och var väldigt roligt så jag bestämde mig för att starta Pandium Global i januari 2014.

Jag bor i Stockholm med min fru Bonnie, som arbetar som läkare, och våra två döttrar Ebba och Fanny. När jag inte jobbar så tillbringar jag tid med min familj och våra vänner. Skulle det finnas tid kvar efter det så läser jag. (Min bokhylla: <https://www.goodreads.com/mtb77>.) Jag bör påpeka att min familj kommer före mitt arbete. Jag tror att allt annat vore ett stort misstag.

Risk, regelefterlevnad och administration

Att driva ett fondbolag kräver flera typer av expertiser. Här är alla som jobbar med Pandium:

Moa Långbergs - Moa är anställd som riskansvarig på Pandium Capital sedan starten 2014. Moa som är utbildad nationalekonom har tidigare jobbat på East Capital och Vesper Group.

Tom Svedenstrand - Tom är anställd som CFO sedan starten 2014. Tom är utbildad ekonom.

Cecilia Wennerholm - Cecilia är ansvarig för regelefterlevnad och arbetar som advokat på Apriori Advokatbyrå. Cecilia har tidigare jobbat på Finansinspektionen och som Head of Legal på Avanza Bank.

Jesper Nilsson, EY - Jesper är ansvarig revisor. Jesper är VD på EY och ansvarig revisor för bl.a. Handelsbanken.

Leif Lüsich - Leif är vår internrevisor. Han har jobbat med revision sedan 1980.

Erfarenhet

2013 -	Förvaltare & VD, Pandium Capital
2011 - 2013	Investerare, Pandium Partners
2007 - 2011	Investeringsansvarig, Eqvitec Partners
2007	Startup
2006 - 2007	Riskanalys, Royal Bank of Scotland
2004 - 2006	Strategikonsult, The Boston Consulting Group

Utbildning

Lunds Universitet	Juristexamen (2003) Ekonomiexamen (2004)
Harvard Universitet	Studier i företagsvärdering (2003)
K3, Karlsborg	Värnplikt som gruppchef

Långsiktigt investeringsstrategi

Investeringsfilosofi

Jag är värdeinvestorare. Det innebär att jag betraktar aktier, inte som punkter på en graf, utan som ägarandelar av bolag som går att analysera och värdera. Vidare anser jag inte att marknaden alltid är korrekt i sin prissättning utan att det ibland uppkommer tillfällen då aktier kan bli undervärderade och att det är då man ska investera.

Mer specifikt investerar jag långsiktigt i bra bolag med bra ledning. Jag investerar bara när bolagen är undervärderade baserat på fundamental analys. Jag bryr oss inte om vad andra gör utan går gärna motvalls, då det är enda sättet att slå index. Jag försöker inte förutspå vad marknaden ska göra utan fokuserar på att analysera enskilda bolag.

En viktig del av strategin är långsiktighet. Jag utnyttjar det faktum att de flesta har en kortare investeringshorisont än oss. Det är en enorm fördel att vara en av få som analyserar bolag på fem års sikt istället för att försöka lista ut hur nästa kvartal kommer att se ut.

Vad gäller risk så är jag besatta av att inte förlora vårt investerade kapital. Jag lägger stor vikt vid att analysera olika risker och gör inga investeringar där det finns en risk att göra en permanent kapitalförlust.

Vad jag letar efter

Bra bolag

Ett bra bolag är stabilt och har en enkel affärsmodell med låg risk. Jag kan bara analysera bolag jag förstår så jag fokuserar på enkla företag i enkla industrier. Eftersom värdet på ett bolag är dess framtida kassaflöden begränsar jag mig till stabila bolag som är lämpliga för den typen av analys.

Eftersom mitt viktigaste krav på en investering är att risken att förlora pengar är låg, undviker jag bolag med hög operativ risk eller belåning. Operativ risk är faran att ett bolags vinst minskar på grund av konkurrens eller andra omständigheter. Detta begränsar mig till företag som har konkurrensfördelar och stabilitet. Allt annat lika så föredrar jag kvalitetsbolag, eftersom risken är lägre. Dock får man inte glömma att fantastiska bolag bara är fantastiska investeringar om priset är det rätta.

Bra ledning

En bra ledning är ärlig och duktig på sitt jobb. Det går inte att göra bra affärer med dåliga människor. Integritet och ärlighet är därför absoluta krav. Minsta tecken på tvivelaktigheter kommer att hindra mig från att investera. När det gäller kompetens och incitament så justerar jag mina krav beroende på hur bra själva bolaget är. En del bolag är så bra att nästan vem som helst kan driva dem framgångsrikt, medan andra verkar i så tuffa industrier att ledningen måste vara världsklass. Jag föredrar också alltid ledningar som tillämpar pilotskolan.

Lågt pris

Jag investerar bara när ett bolag handlas till hälften av, det av mig, uppskattade bolagsvärdet. Det betyder att jag kräver en årlig avkastning på minst 15% över 3-5 år för att vara intresserad. Det ger oss tillräckligt stor säkerhetsmarginal för att skydda mot misstag och otur. Jag investerar aldrig om jag tror att det finns någon risk att förlora det investerade kapitalet.

Investeringsmandat

Vad vi gör är investerar i aktier globalt. Vi har mandat att investera i andra instrument som t.ex. obligationer och derivat, men har historiskt sett inte gjort det. Vi får investera i alla länder men håller oss till industriländer med välfungerande rättssystem. Vi är koncentrerade och äger oftast mellan 10-20 aktier. Det finns inget krav att vi alltid ska vara fullt investerade utan får ha en stor andel av portföljen i kontanter.

För detaljerad information om vårt mandat se vår Informationsbroschyr på www.pandium.se.

Investeringsprocess

Steg 1: Hitta potentiella investeringar

Jag är alltid på jakt efter bolag som uppfyller mina strikta krav på kvalitet. Jag hittar dem genom att läsa, efterforska industrier och bolag i allmänhet, olika *screening* modeller, nyhetsbrev, konferenser, bloggar, andra smarta investerares investeringar och mer riktade sökningar. Oftast är bolagen jag hittar inte billiga nog för oss. Så när jag väl har hittat ett bolag jag tycker om lägger jag det på min bevakningslista och väntar på att priset ska komma ner till en nivå där jag tror vi kan få tillräckligt bra avkastning. Jag har idag ett hundratal bolag som jag bevakar.

Steg 2: Vänta

Det låter kanske som ett konstigt steg i en investeringsprocess, men det är nog det viktigaste. När vi har identifierat bra bolag med bra ledning gäller det att vänta på att det blir undervärderat. Marknaden är oftast bra på att prissätta bolag men ibland händer det saker som skrämmer marknaden och skapar ett tillräckligt lågt pris för att vi ska bli intresserade. Det handlar oftast om en situation där ett kortsiktigt problem (som t.ex. lägre tillväxt eller vinst) eller annan extern händelse (som t.ex. lågkonjunktur) skapar en överreaktion i marknaden.

Steg 3: Analys och värdering

När ett bolag vi tycker om har blivit billigt nog att vi tror det kan bli en bra investering gör vi en djupare bolagsanalys. Målet är att försöka förstå bolagets risker, konkurrenssituation, långsiktiga potential och underliggande värde. Det gör jag genom att läsa årsredovisningar och kvartalspresentationer, lyssna på ledningens kommentarer och göra marknads- och konkurrentanalyser. Jag sitter främst och läser själv, men om det behövs så intervjuar jag kunniga personer. Arbetet är en kombination av kvalitativ och kvantitativ analys.

Hur mycket tid jag lägger på analys beror på situationen. Jag är klar när jag är rimligt säker på att min utvärdering av bolaget är bättre än de som jag köper aktierna av. Det kan ta månader eller veckor, men är oftast omöjligt. Jag är av åsikten att det inte går att analysera sig till 100% säkerhet. Framtiden kommer alltid att vara ovisst oavsett hur mycket tid man lägger på att försöka förstå den. Man måste veta när det är bättre att bygga in extra säkerhetsmarginal i antagandena istället för att lägga mer tid på analys.

Efter analysarbetet är själva värderingen ofta en enklare process. Det jag försöker lista ut är vilken avkastning jag kan förvänta mig. Den uppskattar jag för de följande fem åren genom att summera framtida tillväxt i kassaflöde per aktie och det kapital jag får tillbaka som aktieägare under perioden i form av utdelning, samt i förändringen i värderingsmultipeln mellan när jag investerar och säljer. Jag räknar alltid flera olika scenarion för att beakta att det finns flera möjliga utfall. Att värdera ett bolag är mer konst än vetenskap, så istället för att bygga komplicerade modeller med falsk precision, fokuserar jag på att förstå de få avgörande variablerna.

Steg 4: Äga och sälja

Om jag fortfarande gillar bolaget, ledningen och priset efter en djupare analys investerar jag. Min grundinställning är alltid att jag ska äga bolaget i minst fem år.

Hur stor investeringen blir i förhållande till portföljen beror min uppskattning av både uppsida och nedsida, men är oftast mellan 5-10%. Min åsikt är att det är bäst att ha en koncentrerad portfölj bestående av 10-20 bolag som jag förstår bra. Det är tillräckligt ur ett riskperspektiv och hanterbart ur ett analysperspektiv.

Jag säljer en investering när den förväntade framtida avkastningen är för låg jämfört med de alternativ jag har eller när jag har begått ett misstag. Jag utvärderar mina investeringar regelbundet och om jag tror jag har begått ett misstag säljer jag, även om det får mig att framstå som dum.

Riskhantering

Traditionell riskhantering är främst inriktad på att minimera volatilitet. Detta är rimligt om man inser att de flesta investerare är kortsiktiga. Om du, som fondförvaltare, utvärderas dagligen kommer du att göra allt du kan för att undvika stora prisfluktuationer. Men att låta volatilitet styra din förvaltning när du är långsiktig är både onödigt och dumt.

Regel nummer ett: förlora inte pengar

Problemet med risk är att det inte finns ett enkelt mått som bra beskriver den. Det är en komplex kombination av många faktorer som avgör hur riskfylld en investering är. Men att av den anledningen använda ett enkelt, men betydelselöst, nyckeltal för att uppskatta det är en dålig idé.

Det enda jag bryr mig om är att minimera risken för att göra en förlust i en enskild investering. Om jag är rimligt säker på att risken att förlora pengar är väldigt låg (på grund av t.ex. konkurrensfördelar, ledningens förmåga, en stark balansräkning eller låg värdering) bryr jag mig inte om aktiepriset rör sig mer än index på kort sikt. Jag investerar för att äga på lång sikt.

Min metod för att minimera risken att göra en förlust är enkel:

1. Investera bara i bolag med låg risk

Det är bolag med mindre riskexponeringar som också besitter egenskaper som gör att de är bättre på att klara av oväntade negativa händelser. Jag är t.ex. inte intresserad av bolag vars framtid avgörs av faktorer utanför deras kontroll, som oljepris, räntor, en enskild storkund osv.

2. Bygg in säkerhetsmarginal

Eftersom framtiden är oviss och jag kan ha fel, inkluderar jag alltid en säkerhetsmarginal i min analys och i priset jag är beredd att betala.

3. Diversifiera mellan olika riskfaktorer

På portföljnivå ser jag till att undvika för stor exponering mot enskilda riskfaktorer. Jag gör en genomlysning av varje bolag i portföljen för att se vilka riskfaktorer det är exponerat mot. Sedan ser jag till att undvika för stor koncentration mot enskilda risker.

Jag har också valt att inte använda belåning eller blankning i fonden eftersom strategierna har den stora nackdelen att de kan göra en hel fond värdelös om de används fel. (Den vanligaste orsaken till att en fond blir värdelös är för hög belåning.)

Om det händer mig något / operativ risk

Då jag är ensam förvaltare finns alltid risken att något händer mig. Skulle jag av någon anledning vara oförmögen att fortsätta förvalta fonden finns det en tydlig process för att hantera det. Först får en styrelsemedlem tillgång till mina filer så att han kan avveckla portföljen under kontrollerade former. Sen får alla investerare tillbaka sina pengar. Då fonden endast äger likvida värdepapper kan det här genomföras på några dagar.

Regel nummer två

Regel nummer två är att inte glömma regel nummer ett.

Pandiums fördelar

Om det inte redan är uppenbart, så är jag inte smartare än andra investerare. Och trots att min koncentrerade portfölj ger mig mer tid för analys än andra investerare, skulle det förmodligen kunna uppnås genom att läsa en enda årsredovisning. Problemet är att jag inte tävlar mot enskilda investerare utan mot kollektivet investerare, och massans vishet en tuff motståndare. Min konkurrensfördel är därför inte min analys. Men, jag har lyckligtvis tre viktiga konkurrensfördelar som få andra har.

1. Mina likasinnade, långsiktiga partners

De flesta fondförvaltare utvärderas månadsvis, veckovis eller t.o.m. dagligen. Men det räcker inte att slå index varje dag, det måste ske med en jämn avkastning också. Kraven leder till att förvaltarnas investeringshorisont blir kort och kommer hindra dem från att investera i bolag med kortsiktig osäkerhet, även om det ser bra ut på lång sikt.

Att slå börsen varje dag är inte bara omöjligt, det är också helt oviktigt om du är långsiktig. Det enda som spelar någon roll är avkastning över långa tidsperioder. Men de flesta fondförvaltare har inte möjlighet att tänka så eftersom de utvärderas dagligen. Vi har varit lyckosamma i att vi har hittat likasinnade investerare och kan därmed investera långsiktigt på riktigt. (Den absoluta majoriteten av våra investerare har förbundit sig att investera sitt kapital på mer än tre år.) Att vara en av få i marknaden som kan leva med kortsiktig osäkerhet ger oss en enorm fördel.

2. Vi sitter i samma båt som våra investerare

Om du som förvaltare tjänar pengar på fasta avgifter oavsett hur bra det går i din förvaltning kommer du inte bry dig så mycket om du slår index eller inte. Och då du inte har något att tjäna på att försöka kommer du fokusera på att inte göra bort dig, vilket du gör genom att inte avvika för mycket från index. Och givet att de flesta fondförvaltare inte har investerat i sina egna fonder stör det inte dem så mycket att avkastningen är medelmåttig. Vad du istället kommer att fokusera på är att få in mer pengar till fonden, även om det påverkar din avkastning negativt, eftersom det är ett säkert sätt att tjäna ännu mer pengar.

På Pandium vill vi bara tjäna pengar när vi levererar värde till våra kunder, dvs slår index. Vi har därför skapat en unik avgiftsstruktur med en fast avgift som minskar allteftersom fondens storlek ökar. På så sätt täcker den fasta avgiften bara våra fasta kostnader. Det vi ska tjäna pengar på är den prestationsbaserade avgiften, som vi bara får när vi slår det globala aktieindexet MSCI World. Genom att Pandiums anställda och ägare tillsammans är fondens största investerare delar vi även nedsidan med våra kunder. Jag som förvaltare har också förbundit mig att inte ha några andra investeringar än fonden. Kort sagt, vi sitter i samma båt som våra investerare.

Se avsnittet om Avgifter längre ner för mer information.

3. Vi är oberoende och små

Om du är anställd som fondförvaltare kommer du vilja att behålla ditt jobb. Det görs enklast genom att inte sticka ut för mycket. Det är därför inte värt att försöka nå överavkastning, eftersom det är bättre att misslyckas konventionellt än okonventionellt. Problemet med det är att det enda sättet att slå marknaden är att vara okonventionell.

Ett annat problem som stora fonder har är att de har ett begränsat antal bolag de kan investera i. Detta gäller särskilt om man begränsat fonden till t.ex. ett visst land. Det gör att man tvingas investera i företag som man annars inte hade velat investera i.

Pandium är en liten fond och har ungefär 27,000 bolag som vi kan investera i. Det skapar bra förutsättningar för att hitta attraktiva investeringar. Utöver det så har jag, genom att vara både VD och förvaltare samt mina likasinnade partners, inga problem med att göra okonventionella investeringar.

Värdeutveckling

Jag, som förvaltare, har ett reviderat resultat på mer än fem år. Trots att det är en tillräckligt lång tidsperiod för att ha betydelse vid en utvärdering, inkluderar perioden inte en ordentlig börsnedgång. Resultatet skall därför tas med en nypa salt. Med den reservationen, så har jag genererat en avkastning efter avgifter som slår MSCI World för perioden, trots att jag under perioden haft en stor andel av portföljen i kontanter (mer än 20% i genomsnitt).

Det bästa sättet att utvärdera mig som aktieinvestor är att se på hur det har gått för mina investeringar och ta bort effekten av valutor och kassa. Vi redovisar därför också det i vår kvartalsrapport. För närmare information se Pandiums senaste rapport eller www.pandium.se.

Unik avgiftsstruktur utan intressekonflikter

Fonden

Vi har lagt mycket tankekraft på att skapa en avgiftsstruktur som sätter oss i samma båt som våra investerare. Vår grundidé är att fasta avgifter ska täcka (rimliga) fasta kostnader men inte ge oss någon vinst. Vi vill bara tjäna pengar på prestationsbaserade arvoden. Vi har därför en fallande fast avgift, enligt tabellen till höger. Se vår Informationsbroschyr eller hemsida www.pandium.se/avgifter för mer information om våra gällande avgifter och villkor.

Vi har idag två öppna andelsklasser, B och C. Andelsklass B, som har fallande avgift, är till för långsiktiga kunder som investerar direkt hos oss. Andelsklass C är för dem som av någon anledning vill investera via någon av våra distributörer. Andelsklass C har en fallande fast avgift på 0,3% - 1,5% (för att täcka kostnader för distribution) och en prestationsbaserad avgift på 15%.

Diskretionära mandat

Vi har tillstånd till diskretionär förvaltning och tar emot sådana uppdrag om de är över 50 miljoner. Det är samma investeringar som fonden men vi är flexibla kring alternativa avgiftsstrukturer och villkor.

Investera i fonden

Direkt hos oss

Om du vill investera i andelsklass B eller C, kan du göra det direkt hos oss genom att skicka in anmälningssedeln som finns att ladda ner på www.pandium.se/kopa-andelar

Via distributör

Om du vill investera i andelsklass C via någon av våra distributörer görs det enklast genom att kontakta dem direkt. Pandium Global finns bland annat på Nordnets fondtorg.

Villkor andelsklass B

Fast avgift (baseras på förvaltad kapital)

0 - 500 mkr	1,00 %
500 - 1000 mkr	0,75 %
1000 - 1500 mkr	0,50 %
1500 - 2000 mkr	0,30 %
> 2000 mkr	0,20 %

Prestationsbaserat arvode 20 %

Avkastningströskel MSCI World TR
Net i SEK

Inlösen Månadsvis

Pandium Capital

Hemsida and email

www.pandium.se
info@pandium.se

Besöksadress

Norrlandsgatan 15
111 43 Stockholm

Telefon

Tel. 08 - 400 262 50

Postadress

Box 7392
103 91 Stockholm