

## Fondinformation

### KORT OM FONDEN

Pandium är en global aktiefond med målet att i första hand bevara det investerade kapitalet och i andra hand ge avkastning som överstiger MSCI World Index över längre tidsperioder.

### STRATEGI OCH PROCESS

Pandium investerar **långsiktigt i bra bolag med bra ledning när de är undervärderade**. Pandiums investeringar baseras på djupgående fundamental analys av enskilda bolag. Vi investerar alltid med avsikten att äga bolagen i minst fem år.

Vår **högsta prioritet är att inte förlora pengar**. Av den anledningen tar vi inga korta positioner eller använder belåning. Vi lägger inte heller någon tid på att försöka förutspå vad marknaden kommer göra utan fokuserar på att äga bolag som klarar sig igenom värsta tänkbara omständigheter.

Vi är alltid på jakt efter bolag som uppfyller våra strikta kriterier. Efter att vi har identifierat dem bevakar vi dem i väntan på att de ska bli undervärderade. Om de blir det och vår initiala analys bekräftas av en djupare analys investerar vi. Sen äger vi bolagen så länge den förväntade avkastningen är hög nog.

### UNIK AVGIFTSSTRUKTUR

Vi har en unik avgiftsstruktur som gör att **vi bara tjänar pengar när vi slår index**. Den fasta avgiften minskar allteftersom det förvaltade kapitalet ökar, så att avgiften bara täcker våra fasta kostnader. Om vi vill tjäna pengar måste vi göra det genom prestationsbaserade avgifter, som vi bara får om vi slår det globala aktieindexet MSCI World.

Vi delar även nedsidan med våra kunder. Pandiums ägare och anställda är tillsammans fondens största investerare och representerar **mer än 40%** av kapitalet. Förvaltaren får inte ha några investeringar utanför fonden. Vi förvaltar fonden som om det vore våra egna pengar, eftersom det är det.

Fonden har två andelsklasser, B och C. Båda har en fallande fast avgift. Avgift C går bara att investera i via en distributör.

## Avgifter och fondfakta

### AVGIFTER OCH VILLKOR

	B	C
Fast avgift	0,2 - 1,0% <sup>1</sup>	0,3 - 1,5% <sup>1</sup>
Prestationsbaserad avgift	20%	15 %
Insättning	Månadsvis	Månadsvis
Uttag	Månadsvis	Månadsvis
Minsta första insättning	500 000 kr	1 000 kr
Jämförelseindex	MSCI World Total Return Net i svenska kronor	
High-water mark	Ja, utan nollställning	

### PANDIUMS FÖRDELAR

Pandium har tre viktiga fördelar som få andra fonder har:

1. Vår viktigaste fördel är att vi är **långsiktiga** i en kortsiktig marknad. Det är en enorm fördel att kunna fokusera på hur ett bolag kommer att utvecklas på lång sikt istället för att försöka gissa nästa kvartals vinst. Vi kan vara långsiktiga eftersom vi bara jobbar med likasinnade investerare.
2. Vi **sitter i samma båt** som våra investerare. Vi förlorar pengar om de gör det och vi tjänar bara pengar när vi skapar värde (genom att slå index).
3. Vi är **oberoende och små**. Vi kan investera där förutsättningarna är bäst och kan gå mot strömmen.

### MEDARBETARE

**Mikael Tarnawski-Berlin** är förvaltare av fonden och grundare av Pandium Capital. Under perioden 2011-2013 förvaltade Mikael en aktieportfölj inom Pandium Partners, ett privat holdingbolag. Före det var Mikael delägare och investeringsansvarig på Eqvitec Partners, ett riskkapitalbolag. Mikael har även arbetat som strategikonsult på The Boston Consulting Group. Mikael har en juristexamen och en magisterexamen i ekonomi, båda från Lunds universitet.

**Moa Långbergs** är Riskansvarig på Pandium Capital. Moa har en magisterexamen i nationalekonomi och har tidigare arbetat på East Capital och Vesper Group. **Tom Svedenstrand** är ansvarig för administration. Tom har en kandidatexamen i ekonomi och har tidigare jobbat med redovisning. **Per-Erik Hasslert** är styrelseordförande. **Anssi Atterby**, **Mikael Novak** och Mikael Tarnawski-Berlin är styrelsemedlemmar.

### VIKTIGT ATT VETA

Pandium är en ovanlig fond och passar inte alla. Vår viktigaste fördel är att vi har en längre investeringshorisont än de flesta andra. Detta kräver att vi bara har långsiktiga investerare som delar vår syn. Vi rekommenderar därför bara fonden till kunder som avser att investera på lång sikt, dvs fem år eller längre.

### FONDFAKTA

Fondstart	17 februari 2014
AIF-förvaltare	Pandium Capital AB
Fondtyp	Specialfond / AIF
Tillstånd	Auktoriserad AIF-förvaltare
Tillståndsmyndighet	Finansinspektionen
Fondadministratör	ISEC Services
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken
Revisor	Jesper Nilsson, Ernst & Young
Regelefterlevnadsansvarig	Cecilia Wennerholm, Apriori
Internrevisor	Leif Lüsich, Lüsich & Co Revision

## Värdeutveckling

### FONDENS RESULTAT (EFTER AVGIFTER)

	<b>Pandium<sup>2</sup></b>	<b>MSCI<sup>3</sup></b>
Årlig avkastning sedan start	12,5 %	14,3 %
Genomsnittlig kassa sedan start	12,6 %	0 %
Standardavvikelse, 36 mån	12,9 %	13,4 %
2017	5,6 %	10,0 %
2016	14,5 %	15,5 %
2015	9,2 %	7,8 %
2014	19,7 %	22,4 %

### FÖRVALTARENS RESULTAT UTAN VALUTA- OCH KASSAEFFEKTER<sup>4</sup>

	<b>Förvaltare</b>	<b>MSCI</b>
Årlig avkastning sedan start	13,8 %	11,1 %
Årlig avkastning senaste fem åren	18,1 %	13,1 %
Standardavvikelse, 36 mån	10,4 %	9,9 %
2017	16,8 %	18,5 %
2016	11,0 %	9,0 %
2015	7,4 %	2,1 %
2014	10,2 %	8,9 %
2013	23,5 %	17,7 %
2012	37,7 %	15,7 %
2011	(18,6 %)	(6,1 %)

## Portföljöversikt

### PORTFÖLJINFORMATION

Antal positioner	12
Kassa	0,6 %
Omsättningshastighet <sup>5</sup>	0,647
Fem största positionerna	51,9 %
Tio största positionerna	94,1 %

### SEKTORINDELNING<sup>6</sup>

<b>Sektor</b>	<b>Andel</b>
Sällanköpsvaror och tjänster	28,9 %
Dagligvaror	2,1 %
Energi	1,0 %
Finans och fastigheter	10,2 %
Hälsovård	22,7 %
Industrivaror och tjänster	8,8 %
Informationsteknik	13,9 %
Material	0,5 %
Teleoperatörer	7,7 %
Kraftförsörjning	0,8 %
Kassa (netto) <sup>7</sup>	3,5 %
<b>SUMMA</b>	<b>100,0 %</b>

### GEOGRAFISK INDELNING<sup>6</sup>

<b>Region</b>	<b>Andel</b>
Nordamerika	49,8 %
Europa	30,5 %
Asien	3,5 %
Oceanien	11,2 %
Latinamerika	1,0 %
Afrika och Mellanöstern	0,5 %
Kassa (netto) <sup>7</sup>	3,5 %
<b>SUMMA</b>	<b>100,0 %</b>

### Fotnoter

- Den fasta avgiften i andelsklass B beror på hur mycket kapital som förvaltas i B och C tillsammans, enligt följande skala:
  - 0 - 500 miljoner kr (mkr) förvalt kapital (B/C): 1,00% / 1,50%;
  - 500 - 1 000 mkr (B/C): 0,75% / 1,20%;
  - 1 000 - 1 500 mkr (B/C): 0,50% / 0,75%;
  - 1 500 - 2 000 mkr (B/C): 0,30% / 0,50%;
  - 2 000 mkr och mer (B/C): 0,20% / 0,30%
- Värdeutveckling för Pandium Global visar avkastningen för andelsklass A, sedan start 17 februari.
- Fonden var valutasäkrad från 17 februari, 2014 till 4 juni 2014 och har sedan dess inte varit valutasäkrad. Följaktligen bytte fonden jämförelseindex från MSCI World i lokal valuta till MSCI World i SEK den 4 juni 2014.
- Under perioden 2011-07-19 – 2013-07-19 förvaltrade Mikael Tarnawski-Berlin en aktieportfölj inom holdingbolaget Pandium Partners AB. Resultatet visar avkastningen för Pandium Partners tillsammans med Pandium Global. Resultatet har justerats så att endast avkastningen på det investerade kapitalet räknas. Dessutom har valutaeffekter exkluderats. Resultatet jämförs mot MSCI World i lokal valuta. Resultatet är inte reviderat.
- Omsättningshastighet mäter det minsta av köpta eller sålda värdepapper i förhållande till genomsnittligt fondvärde under de senaste 12 månaderna.
- Sektor- och geografisk indelning är på genomsnittlig basis. Om ett bolag noterat i USA har 50% av sina vinst från Sverige, räknas det som 50% USA och 50% Sverige.
- Om kassan i Portföljinformation och Sektor/Geografisk indelning skiljer sig åt är det för att kassan i Portföljinformation är baserad på en genomsnittlig metod.

### Beskrivning jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI World Standard Developed Markets Total Return Net i svenska kronor. Indexet omfattar large och mid-cap bolag i 23 industriländer. Med 1633 aktier, täcker indexet ungefär 85% av marknadens likviditet i varje land. Jämförelseindexets avkastning inkluderar återinvesterad utdelning efter skatt.