

Kvartalskommentar

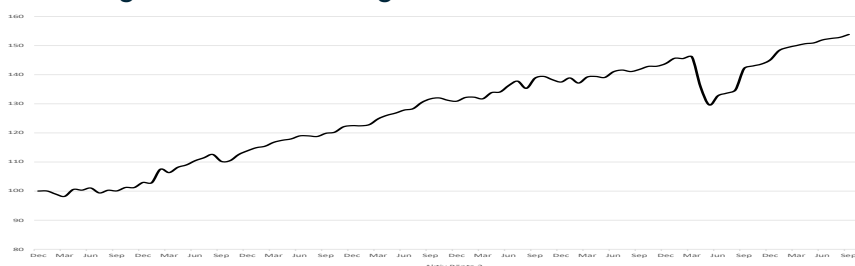
Marknaden präglas fortsatt av en stabil miljö med stor efterfrågan hos bolag att finansiera sig. Emissionsnivåerna är upp 23 procent på årsbasis och kreditspreadarna är låga. Den makroekonomiska situationen visar på en hög sysselsättning. Samtliga nuvarande obligationer i Aktiv Ränta har en rörlig komponent via den korta räntan (Stibor), vilket tillför inflationsskydd.

Under kvartalet tog portföljen hem vinsten i Oscar Properties. Bolaget är tidigt i sin omställning mot förvaltning och affären gav 13 procent avkastning på årsbasis. Positionen ersattes med en obligation i Serneke Group. Bolaget är en heltäckande

koncern inom entreprenad och projektutveckling och obligationen förfaller i december 2022 till 104 procent med en snittyield om 10 procent på årsbasis.

Under kvartalet såldes även obligationen i Bellman till 105 procent och Klöver till 103,89 procent mot ny exponering via M2 Asset Management och Intrum. M2 Asset Management är ett investmentbolag inriktat mot fastighetsförvaltning. Via Intrum köpet får portföljen exponering i ett ledande bolag inom kredithantering. För att ta del av din specifika portföljrapport logga in i Mangold Online.

Utveckling sedan start efter avgifter %



Mangoldbevakade obligationer

Obligation	Typ	Kupong	Yield	Förfall/Call
ALM Equity FRN + 6,50%	Sr Unsec	6,50% + Stibor	6,1%	2026-06-17
Avida Finans AT1 FRN + 9,50%	Sub AT1	9,50% + Stibor	6,9%	2024-06-24
Intrum FRN + 3,30%	Sr Unsec	3,30% + Stibor	3,3%	2026-09-09
Fastator FRN + 6,50%	Sr Unsec	6,50% + Stibor	6%	2023-09-22
Besqab FRN + 5,25%	Sr Unsec	5,25% + Stibor	4,5%	2024-05-14
Heimstaden FRN + 5,90%	Jr Perp	5,90% + Stibor	4,8%	2024-10-11
M2 Asset Management FRN + 3,95%	Sr Unsec	3,95% + Stibor	3,5%	2024-01-25
Kvalitena FRN + 6,00%	Sr Unsec	6,00% + Stibor	9,0%	2022-12-05
Länsförsäkringar Bank AT1 FRN + 4,20%	Sub AT1	4,20% + Stibor	2,2%	2024-04-10
Magnolia Bostad FRN + 6,90%	Sr Unsec	6,90% + Stibor	6,4%	2025-03-18
Resurs Bank AT1 FRN + 5,50%	Sub AT1	5,50% + Stibor	4,9%	2024-12-11
Stendörren FRN + 6,50%	Jr Perp	6,50% + Stibor	5,1%	2024-09-18
Svea Ekonomi FRN + 5,65%	Sub AT1	5,65% + Stibor	5,3%	2023-04-03
Ilja Batljan Invest FRN + 6,75%	Jr Sub	6,75% + Stibor	6,5%	2026-09-15
Genova Perp FRN + 6,75%	Jr Perp	6,75% + Stibor	6,2%	2026-03-05
Serneke Group FRN + 5,75%	Sr Unsec	5,75% + Stibor	10,0%	2022-12-01
Portföljsnitt	-	5,93% + Stibor	5,87%	2024-09-23

Mangold Private Banking – hållbar och personlig förvaltning

Mangold Fondkommission grundades 2000 och är börsnoterad på Nasdaq First North Growth Market. Private Banking erbjuder enbart diskretionär portföljförvaltning och har inga egna fonder. Fokus ligger på transparens, hållbarhet och riskspridning. Våra kunder ska enkelt kunna se underliggande placeringar och vilka avgifter som dragits. Vår förvaltningsmetodik bygger både på algoritmiserad kvantitativ analys – Mangold Equity Lab – och kvalitativ traditionell analys.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Investerat kapital kan både öka och minska i värde. Då portföljkunder har olika startdatum kan avvikelser vad gäller avkastning och innehav uppstå. Faktablad och produktinformation finns på Mangolds hemsida alternativt via din rådgivare. Informationen är endast avsett såsom allmän produktinformation och skall inte ses som ett investeringsråd eller rekommendation. Informationen kan vara ofullständig, inaktuell eller inkorrekt. Mangold ansvarar inte för skada, vare sig direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte på något sätt ändras eller vidarebefordras utan Mangolds tillstånd.

Portföljbeskrivning

Förvaltningen investerar i listade instrument primärt på den nordiska High Yield marknaden. Portföljen ska i normalfallet innehålla 10-15 likaviktade innehav för att i möjligaste mån uppnå diversifiering. Urvalet sker i obligationer med officiell rating i spannet S&P B+-BB+ eller motsvarande, alternativt utifrån förvaltarens ratingbedömning i det fall officiell rating ej existerar. Förvaltningen sker under överseende av Mangolds Investeringskommitté för att säkerställa en god förvaltning som baserar sig på djupgående analys.

Startår:	2013
Riskenivå:	3 av 7
Årlig avgift:	1,5% inkl. moms
Avkastning Q3:	1,81%
Avkastning 2021:	5,4%
Avkastning sedan start:	55,2%
Årlig Avkastning sedan start:	5,8%

Nyckeltal

Årlig Standardavvikelse:	5,0%
Sharp:	1,2
Sämsta månad:	-7,1% (mar-20)
Bästa månad:	+5,5% (Aug-20)

Ansvariga portföljförvaltare

Peter Haage

Har du frågor eller vill veta mer om Mangolds övriga diskretionära portföljer, kontakta din rådgivare.

Kontaktinformation

privatebanking@mangold.se
08-503 01 550
Engelbredsplan 2, Stockholm
Box 55691, SE-102 15 Stockholm
mangold.se