

# Månadskommentar December 2023

Det har varit en betydligt positivare stämning i marknaden under slutet av året. Inflationen har fallit tillbaka och Riksbanken har blivit betydligt mer motiverade till att sänka räntan snabbare än de tidigare signalerat. Från att marknaden tidigare har prisat in en höjning av styrräntan i februari så är sannolikheten för en sänkning nu 20%.

Som en följd av detta så drog aktiemarknaden uppåt under den sista månaden på året där OMX ökade med 7% under november och ytterligare med 7% under december. De sektorer som drog mest var de räntekänsliga bolagen inom fastighetssektorn. Sedan mitten på december så ökade fastighetsindex med 15% mot OMX som ökade med 3%. Även obligationsmarknaden har tinat upp med betydligt mer handel där likvida fonder behövde allokera upp kassan innan 2024. I snitt så handlade obligationsportföljen upp ca 0,5% i prisavkastning under december.

Tonläget är att marknaden gått händelserna i förväg och presterat lite väl starkt sett till fundamenta. För 2023 så slutade OMX upp 15% och är nu 4% från all time high. Dock är bilden på Sverige positiv jämfört med Europa. En cyklisk region med låg stadsskuld och svag valuta. När räntan faller tillbaka så blir förutsättningarna goda för tillväxt. Än har inte utländska investerare bockat av alla parametrar för att se Sverige som en intressant exponering men när de väl gör det så finns det ännu bättre förutsättningar för ett gott investeringsklimat i regionen.

Kommentarer för respektive mandat följer nedan.

## Utvecklingen till 23-12-31

YTD

### Ränteportföljer

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Mangold Aktiv Ränta | -4,3% |
| Jfr XACT Obligation | 5,2%  |

### Absolutavkastande

|                            |      |
|----------------------------|------|
| Mangold Absolut Avkastande | 2,9% |
| Jfr HFRX-i (valutasäkrad)  | 4,1% |

### Aktiemandat

|   |      |
|---|------|
| Högutdelande, de 2 bästa bolagen i varje sektor | 8,0% |
| Jfr XACT Högutdelande                           | 2,8% |

### Temaportföljen, sedan 31-aug Topp 10

|            |       |
|------------|-------|
| Jfr OMXS30 | 15,5% |
|------------|-------|

### Förmögenhetsportföljer

|  |      |
|--|------|
| Mangold Special Client, 25% Högutdelande, 40% Aktiv Ränta, 35% Absolutavkastande | 0,1% |
| Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i                  | 4,3% |

### Mangold Stiftelseportföljen

|  |      |
|--|------|
| Jfr Index 25% OMXS30, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i | 4,8% |
|--|------|

### Mangold Taktisk portfölj\*

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| Jfr index, 40% OMXS30 60% HFRX-i | 7,8% |
|----------------------------------|------|

\* Taktisk portfölj startade vid årsskiftet 21/22, tidigare resultat bygger på simulering 40% Tema +60% AA

### Fondportföljer

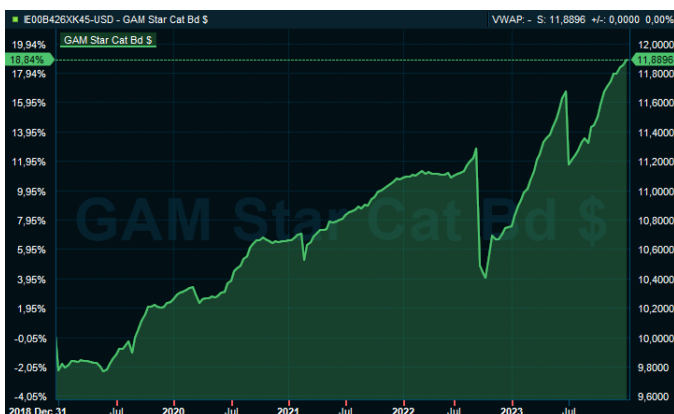
YTD

|                    |      |
|--------------------|------|
| Mangold Lågrisk    | 8,1% |
| Mangold Mellanrisk | 8,9% |
| Mangold Högrisk    | 8,7% |

# Absolut Avkastande (AA)

GAM Cat Bond var Absolutavkastande portföljens starkaste innehav under året. Totalt steg fonden GAM Star Cat med 12% omräknat till svenska kronor och den trenden kommer fortsätta under 2024. Höga referensräntor, hög inflation och en högre riskpremie till följd av "orkanhösten 2022".

## Gam Star Cat utveckling i USD

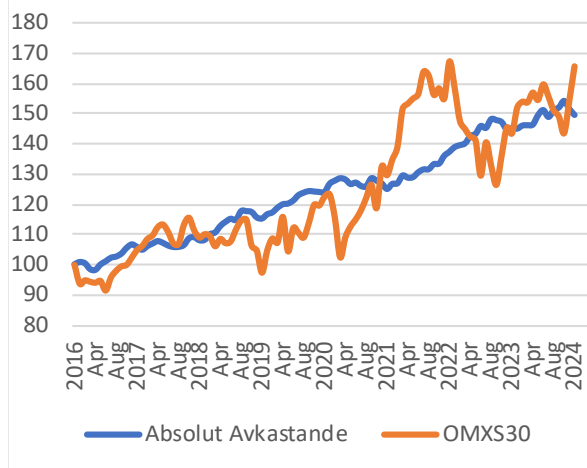


Näst bästa innehav var NFF som steg med 6% under 2023. Även här kan vi under 2024 förvänta en högre avkastning, återigen är det den högre räntan som kommer att ge draghjälp till detta.

Stockholmsbörsen hade ett bra år 2023 och kommer troligtvis ha det även 2024 men det kommer även vara ett relativt skakigt börsår. Sett över längre tid har Absolutavkastande portföljen varit en minst lika bra placering som Stockholmsbörsen men till en betydligt lägre risk.

*Portföljbeskrivning: Absolut avkastande portföljen har som mål att ge en stabil avkastning oavsett börsutvecklingen och är uppbyggd av olika specialfonder vilka har en okorrelerad utveckling med aktiemarknaden. Portföljen har en målavkastning i nuvarande ränte-/marknadsklimat på mellan 4 och 6 procent per år och ska ses som en byggsten i en större portföljkonstruktion. Absolut Avkastande ingår även som del i förvaltningen i Special Clients och Taktisk portfölj.*

## Utveckling



## Nyckeltal

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| Avkastning senaste månaden:   | -1% |
| Avkastning sedan årets start: | 3%  |
| Avkastning sedan start:       | 19% |
| Standardavvikelse 12m:        | 4%  |

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Startdatum:              | 200801 |
| Årlig avgift (ink moms): | 1,50%  |
| Riskklass                | 3 av 7 |

## Innehav, målvikt december

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| GAM Star Cat Bond     | 21% |
| RESS Life             | 19% |
| Trendtracker          | 18% |
| Nordic Factoring Fund | 17% |
| Excalibur             | 13% |
| Alcur                 | 10% |
| Kassa                 | 2%  |

Den aktuella portföljen är ny sedan juni 2020 och det finns därför ingen historisk data för avkastning. Grafen och nyckeltalen visar en Pro Forma portfölj, det vill säga en historisk portfölj som bygger på antaganden. Grafen och nyckeltalen visar en avkastning simulerad utifrån historisk data för de innehav som modellportföljen hade per den 01 januari 2021. Modellportföljen består av RESS, NFF, Alcur, Excalibur, GAM Star Cat Bond och Mangold Trendtracker. Avkastningen är beräknad i svenska kronor. Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning.

# Mangold Aktiv Ränta

Under december sålde förvaltningen av positionen i Resurs Bank och köpte istället Hoist Finance AT1 obligation. Genom transaktionen så ökade både kupongen och yelden från 9% till 14%. Hoist har precis fått en positiv outlook från ratinginstitutet S&P och den billiga inlåningen ger konkurrensfördelar för inkassobolag.

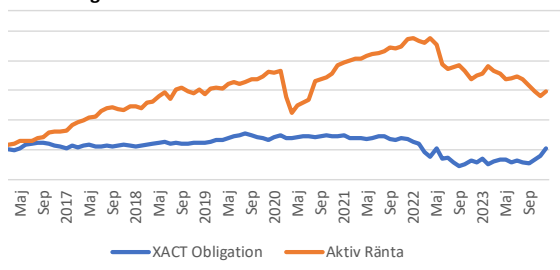
Diskussionerna med Kvalitena fortsätter och under november så begärdes en acceleration av den förfallna skulden i obligationen. Nu sker förhandlingar med bolaget som sitter på en förfallen skuld. Förhoppningsvis kan en överenskommelse nås för att hamna i ett bättre utgångsläge för obligationsinnehavarna och den återbetalning som behöver ske under 2024. Bolaget har meddelat att paradvastigheten på Strandvägen 5, en av Sveriges mest attraktiva fastigheter, är till salu via mäklarfirmen Fredegårds.

Snittpriset för Aktiv Räkta-portföljen slutade upp 1,3% under december och ner 4,3% för 2023 med en kupong om 9,9% och yield om 14,8%. Då alla våra obligationer betalar kupongränta på nominellt (100%) belopp blir nettokupong över 11%.

Överlag var 2023 ett utmanande år för svensk High Yield. Både vad gäller prisutvecklingen för obligationerna och den illikvida HY-marknaden med få transaktioner. Nu ser vi med optimism fram emot 2024 där extremt sannolika räntesänkningar kommer att ge stimulans åt prisåterhämtningar. Med en förväntad avkastning som är dubbelt så hög som i aktier har sällan obligationsmarknaden sett så här lovande ut.

*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 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.*

## Utveckling



## Nyckeltal

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Avkastning senaste månaden    | 1,3%  |
| Avkastning sedan årets start: | -4,3% |
| Avkastning sedan start:       | 38%   |
| Standardavvikelse 12m:        | 5%    |

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Startår:                 | 2013   |
| Årlig avgift (ink moms): | 1,50%  |
| Riskklass                | 3 av 7 |

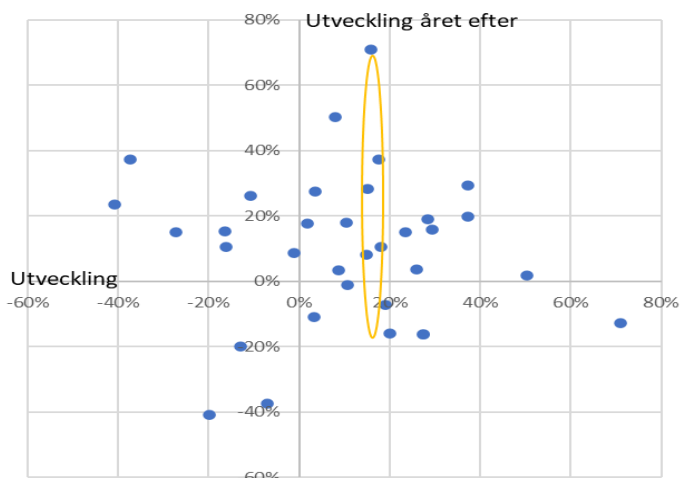
## Mangolds obligationsportfölj

| Obligation                     | Kupong      | Yield        | Förfall/Call      |
|--------------------------------|-------------|--------------|-------------------|
| ALM Equity FRN + 6,50%         | 10,6%       | 14,8%        | 2026-06-17        |
| Intrum FRN + 3,30%             | 7,3%        | 11,9%        | 2026-09-09        |
| Intrum FRN + 4,60%             | 8,6%        | 10,9%        | 2025-09-12        |
| Intrum FRN + 8,00%             | 12,1%       | 10,4%        | 2025-07-03        |
| Heimstaden FRN + 5,90%         | 10,0%       | 37,1%        | 2024-10-11        |
| M2 Asset Management FRN + 3,9% | 8,0%        | 13,8%        | 2025-01-15        |
| Magnolia Bostad FRN + 6,90%    | 11,0%       | 33,1%        | 2025-03-18        |
| DNB AT1 FRN +3,50%             | 7,6%        | 7,2%         | 2028-09-14        |
| Greenfood FRN + 7,00%          | 11,1%       | 15,9%        | 2025-11-04        |
| Genova Perp FRN + 6,75%        | 10,8%       | 13,3%        | 2026-03-05        |
| KZA Perp FRN + 5,95%           | 10,0%       | 21,2%        | 2026-04-21        |
| Nordax FRN + 4,75%             | 8,8%        | 9,8%         | 2026-10-29        |
| Euroflorist FRN + 5,50%        | 9,6%        | 20,5%        | 2026-02-02        |
| Hoist AT1                      | 14,14%      | 13,95%       | 2028-05-24        |
| Collector FRN +8,00%           | 12,1%       | 11,4%        | 2024-03-28        |
| TF Bank FRN +8,75%             | 12,8%       | 12,7%        | 2028-09-06        |
| TF Bank FRN +6,25%             | 10,3%       | 10,4%        | 2026-12-01        |
| SEB T2                         | 6,29%       | 6,32%        | 2033-11-03        |
| Storebrand T1                  | 7,54%       | 7,58%        | 2028-11-02        |
| Nordnet FRN +3,90%             | 8,06%       | 7,60%        | 2026-11-16        |
| <b>Snitt</b>                   | <b>9,9%</b> | <b>14,8%</b> | <b>2026-11-08</b> |

# Mangold Tema, "Topp 10"

Det är aldrig för sent att köpa aktier.

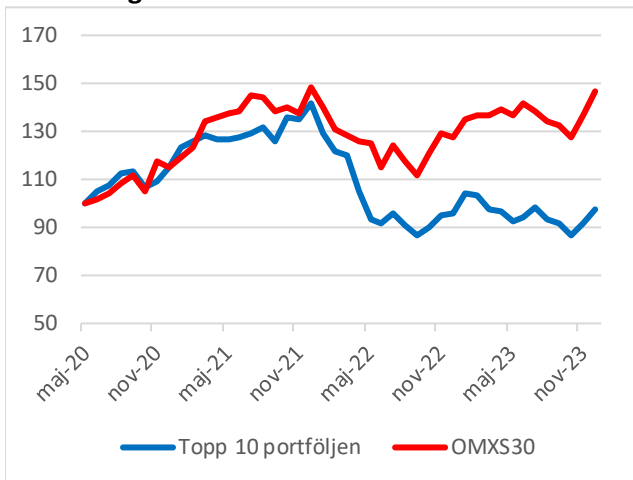
Efter 2023 års starka börsavslutning är det lätt att undra om börsen fortsätter upp 2024. Enligt statistiken är det vanligare att det går upp två år i rad än att det går ner två år i rad. Tittar man på OMXS30 från 1990 så kan man se ett starkt samband. När börsen stigit ca 15% (x-axeln) har det följts av ett börsår med uppgång på mellan 10-70% året efter (y-axeln). Fem gånger har det hänt sedan 1990 (inringat med gult),



Sunt förnuft slår börsen över tid. Att äga bolag som växer snabbare än marknaden, och har lägre värdering än marknaden är sunt förnuft. Att marknaden inte alltid är förnuftig vet alla som någonsin har ägt aktier. Ett exempel på när marknaden inte är förnuftig var i våras när svenska bankaktier föll kraftigt till följd av enskilda bankers felaktiga affärsbeslut i USA. Trots att de svenska bankerna både har starkare vinsttillväxt och lägre värdering än börsen i övrigt så föll de kraftigt i pris vilket då drabbade topp 10 portföljen.

*Portföljbeskrivning: Förvaltningen identifierar ett investeringstema utifrån rådande makroekonomiska trender. Valet av tema baseras på följande aspekter; regulatoriska och politiska omställningar, energiomställningar, krissituationer, nyteknik, miljö och innovationer. Investeringar utvärderas löpande och följer det valda temat. Valet av tema och förvaltningen ska vara etiskt ansvarsfull i enlighet med Mangolds policy för portföljförvaltning. Förvaltningen sker under överinseende av Mangolds Investeringskommitté för att säkerställa en god förvaltning som baserar sig på en djupgående analys. Sedan 1:a september är temat de 10 bästa aktierna enligt Mangold Equity Lab. "Topp 10"*

## Utveckling sedan start



## Nyckeltal

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Avkastning senaste månaden:   | 6,6%   |
| Avkastning sedan årets start: | 2,2%   |
| Standardavvikelse 12m:        | 4,6%   |
| Startår:                      | 2020   |
| Årlig avgift (ink moms):      | 1,50%  |
| Riskklass                     | 6 av 7 |

## Innehav

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Sv. Handelsbanken A      | 10% |
| Avanza Bank Holding      | 10% |
| Lindab International     | 10% |
| SEB A                    | 10% |
| Volvo B                  | 10% |
| Swedbank A               | 10% |
| JM                       | 10% |
| Skanska B                | 10% |
| Corem Property Group B   | 10% |
| Cibus Nordic Real Estate | 10% |

# Mangold Taktisk Portfölj

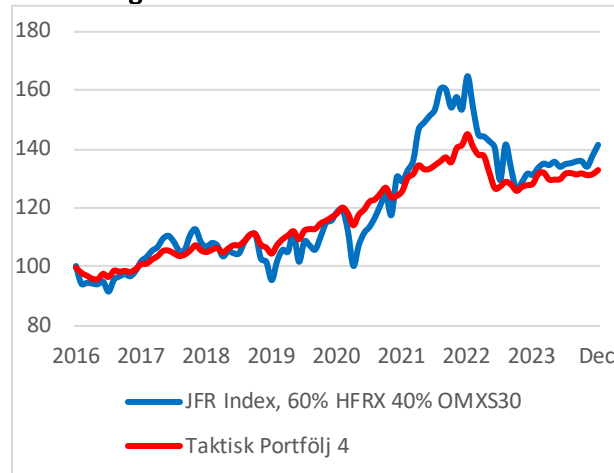
Idag består portföljen till 70% av Absolut Avkastande (AA) och till 30% av Mangold Tema Topp 10. Det kan tyckas vara en defensiv allokering, men utöver aktieexponeringen i Topp 10 finns även en indexexponering i den absolutavkastande delen. Skulle den exponeringen avslutas och börsen fortfarande är i en uppåtgående trend kan aktiedelen komma att ökas.

Mycket talar för ett starkt börsår 2024, men mycket talar också för att det kan bli ett volatilt börsår. De orosmoln som fanns under 2023, som till exempel krig, inflation och lågkonjunktur har vi fortfarande kvar, men under 2024 lägger vi även till att mer än hälften av världens befolkning går till val. Störst påverkan på börsen kommer det amerikanska valet att ha. Dessutom signalerar centralbankerna att de förhoppningar som marknaden har på sänkta styrräntor är lite för tidigt lagda.

Slutligen har vi också en intensiv rapportperiod framför oss där bolagen ska presentera årsredovisningar och framförallt utdelningar. Hur mycket bolagen beslutar att dela ut kommer ge en fingervisning om hur mycket de tror på framtiden. Höjda utdelningar är förstås positivt, samtidigt som oförändrade eller sänkta utdelningar ger en signal om minskad tillväxt alternativt konsolidering i bolagens balansräkningar

*Portföljbeskrivning: Taktisk portfölj är en mix av aktier - (Topp 10-portföljen) samt absolutavkastande tillgångar (Absolut Avkastande). Normalvikten är 40% aktier och 60% absolutavkastande tillgångsslag. Portföljen har tagits fram för att kunna erbjuda en exponering mot aktier men med tryggheten i ett absolutavkastande ben för perioder med oro på börsen. Vikten kan avvika från normalvikten i olika marknadsklimat med upp till som mest 50% aktier och som minst 30% aktier.*

## Utveckling sedan start



## Nyckeltal

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| Avkastning senaste månaden:   | 1,3% |
| Avkastning sedan årets start: | 0,7% |
| Avkastning sedan start:       | 5,6% |
| Standardavvikelse 12m:        | 3,5% |

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Startår:                 | 2022   |
| Årlig avgift (ink moms): | 1,50%  |
| Riskklass                | 4 av 7 |

## Innehav

|                      |     |
|----------------------|-----|
| Star Cat             | 14% |
| RESS                 | 12% |
| Mangold Trendtracker | 12% |
| NFF                  | 11% |
| Excalibur            | 8%  |
| Sv. Handelsbanken A  | 3%  |
| Avanza Bank Holding  | 3%  |
| Lindab International | 3%  |
| SEB A                | 3%  |
| Volvo B              | 3%  |

Den aktuella portföljen är ny sedan januari 2022 och det finns därför ingen historisk data för avkastning. Grafen och nyckeltalen visar en Pro Forma portfölj, det vill säga en historisk portfölj som bygger på antaganden. Grafen och nyckeltalen visar en avkastning simulerad utifrån historisk data för de innehav som modellportföljen hade per den 01 januari 2021. Modellportföljen består av Mangold Absolut Avkastande och Mangold Tema. Avkastningen är beräknad i svenska kronor. Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning



# Mangold Högutdelande | de två bästa bolagen i varje sektor

"Hög inflation, hög ränta, lågkonjunktur och höga energipriser. Sällan har läget att köpa högutdelande aktier varit så bra!" Skrev vi i förra utskicket och sällan har tajmingen varit så bra. Sedan dess har högutdelande portföljen stigit med 7%, betydligt mer än jämförelseindex XACT Högutdelande som under samma period steg med 5%

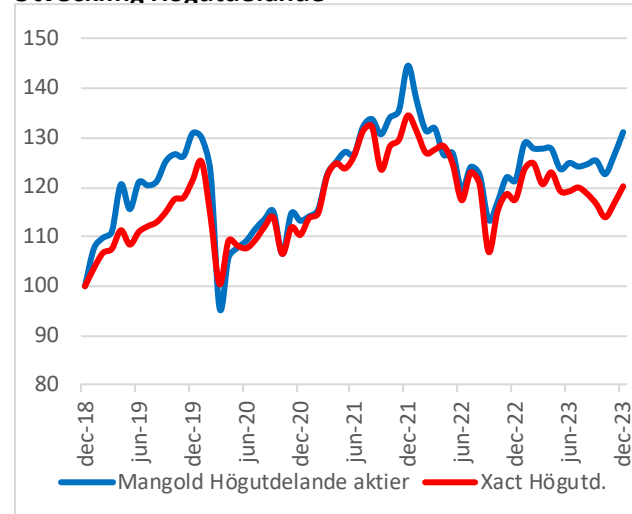
Det marknaden efterfrågar är marknadsledande bolag med stabila vinster. Ett enkelt sätt att äga kvalitetsbolag är att äga bolag som delar ut. Det tyder på två saker, Dels att bolaget tjänar pengar och dels att bolagsledningen fortsatt tror på vinster framöver.

Under januari och februari kommer de flesta bolagen att rapportera sitt helårsresultat och i samband med det även meddela utdelningen.

Bolag som höjer utdelningen kommer att ha en stark utveckling. Då mycket talar för att vi har ett volatilt men starkt börsår så kommer högutdelande bolag ha en betydligt lugnare utveckling än bolag med svaga balansräkningar och försämrade tillväxt.

*Portföljbeskrivning: Portföljen startade 2019 och består av aktier i nordiska bolag med hög utdelning och relativt låg risk. Portföljen passar de kunder som vill placera i nordiska aktier men till något lägre risk och som vill ha avkastning på sitt kapital även när börser backar. Som investerare bör man ha minst fem års placeringshorisont och trivas med att ligga i risk 5 (skala 1-7). Jämförelseindex är OMX Nordic 40. Grundstrategin är att skapa en portfölj av de bästa utdelande bolagen i varje sektor. Portföljen ska över tid ge en utdelning över 5 procent. Utdelningen återinvesteras.*

## Utveckling Högutdelande



## Nyckeltal

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Avkastning senaste månaden:   | 3,7%   |
| Avkastning sedan årets start: | 8,0%   |
| Avkastning sedan start:       | 31,1%  |
| Standardavvikelse 12m:        | 10,7%  |
| Startår:                      | 2019   |
| Årlig avgift (ink moms):      | 1,50%  |
| Riskklass                     | 5 av 7 |

## 10 största innehav

|                     |    |
|---------------------|----|
| Billerud            | 8% |
| Sv. Handelsbanken A | 8% |
| SEB A               | 8% |
| Volvo B             | 8% |
| Tele2 B             | 8% |
| New Wave B          | 8% |
| Boliden             | 8% |
| AAK                 | 8% |
| Hennes & Mauritz B  | 8% |
| Essity B            | 8% |

# Mangold Special Client och Stiftelseportfölj

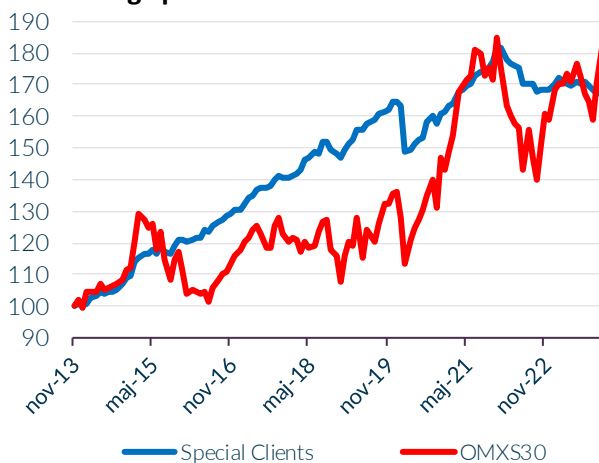
Mangold Special Client inleder 2024 med viktningen 35% Mangold Absolut Avkastande, 50% Aktiv Ränta och 15% Högutdelande. Att obligationer har överviktats bygger mycket på det gynnsamma läget för obligationer då de har en förväntad avkastning på mer än 15% från nuvarande prisnivå.

Se separata kommentarer för respektive mandat ovan. Stiftelseportföljens inslag av obligationer med dollarexponering har gjort att den portföljen har gått isär mot Mangold Special Client.

Korrelationen mellan aktier och obligationer ökade under 2023 vilket inte tillhör det normala. Under 2023 har dock korrelationen återgått till det mer normala, dvs att mixen av aktier och obligationer ger en stabil avkastning över tid.

*Portföljbeskrivning: Special Clients är en förvaltd portfölj som bygger på klassisk portföljteori där målet är att maximera den riskjusterade avkastningen utifrån de i portföljen ingående byggstenarna. Byggstenarna är Mangolds förvaltda diskretionära portföljer; Absolut avkastande, Aktiv Ränta och Högutdelande aktieportföljen.*

## Utveckling Special Client



## Nyckeltal

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| Avkastning senaste månaden:   | 0,8% |
| Avkastning sedan årets start: | 0,1% |
| Avkastning sedan start:       | 4,4% |
| Standardavvikelse 12m:        | 2,3% |

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Startår:                 | 2021   |
| Årlig avgift (ink moms): | 1,50%  |
| Riskklass                | 4 av 7 |

## Innehav, målvikter

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Absolut Avkastande  | 35% |
| Aktiv Ränta         | 50% |
| Högutdelande aktier | 15% |

# Fondportföljerna

Fondportföljerna avslutade året med en bra månad. Hög risk +1,5%, Medel +1,9% och Låg risk +1%.

Trots en defensiv portföljkomposition med undervikt i aktier hade samtliga portföljer en mycket bra avkastning under 2023.

Det råder lågkonjunktur i Sverige och hos vår viktigaste handelspartner, Tyskland. Vi anser att det kommer att synas även på aktiesidan. Vi tror därför på ett volatilt och tufft börs klimat fram till dess att Riksbanken påbörjar sänkningar av räntan. I ett sådant skede kommer aktievikten att justeras upp.

I aktiedelen har vi valt att ha fortsatt exponering i USA, Japan och reala tillgångar i Sverige. När det gäller tillväxtmarknader favoriserar vi Indien och Latinamerika som fortsatt har god tillväxt.

Vi har snart förvaltat fondportföljerna i 9 år och Hög risk har under den tiden slagit Stockholmsbörsen med en klart lägre risk.

| Portfölj  | Risk (st dev 12m) | Avk 2023 | Andel aktier | Avk 150430 |
|-----------|-------------------|----------|--------------|------------|
| Hög risk  | 9,2%              | 8,7%     | 71%          | 79,4%      |
| Medelrisk | 4,9%              | 8,9%     | 39%          | 51,7%      |
| Låg risk  | 3,2%              | 8,1%     | 10%          | 34,0%      |
| OMXS30    | 14,0%             | 15,5%    | 100%         | 75,6%      |

*Portföljbeskrivning: Fondportföljerna finns i tre olika riskkategoriseringar: Låg (riskklass 3), mellan (riskklass 4) och hög (riskklass 5) enligt den standardiserade KIID-riskkalan. Urvalet av fonderna som ingår i portföljerna sker med etisk hänsyn och alla fonder godkänns av Mangolds Investeringskommitté innan de får användas i förvaltningen.*

## Utveckling sedan start efter avgifter



Startår 2015

Riskklass (låg) 3 av 7  
 Riskklass (mellan) 4 av 7  
 Riskklass (hög) 5 av 7

Årlig avgift ink. Moms (låg) 1%  
 Årlig avgift ink. Moms (mellan) 1,5%  
 Årlig avgift ink. Moms (hög) 1,5%

Avkastning sedan start (låg) 34%  
 Avkastning sedan start (mellan) 52%  
 Avkastning sedan start (hög) 79%



Logga gärna in på Mangold Online för att ta del av din specifika portföljrapport.

Ansvariga portföljförvaltare: Peter Haage /  
Christer Hultblad

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

privatebanking@mangold.se  
08-503 01 550  
Nybrogatan 55, Stockholm  
Box 55691, SE-114 40 Stockholm  
mangold.se

Mangold Private Banking – hållbar och personlig förvaltning Mangold Fondkommission grundades 2000 och är börsnoterat på Nasdaq Main Market Mid Cap. 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 algoritm-baserad 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.