

Månadskommentar Maj 2024

Aktiemarknaden har visat starka resultat under maj månad. Dow Jones Industrial Average nådde nya all-time highs och stängde över 40,000 för första gången. Detta följer en positiv trend sedan oktober, vilket reflekteras i den globala MSCI World-index som ökade med 3,5% under maj. På den svenska marknaden steg OMXS30 med 2,6% under samma period.

På makroekonomisk nivå har vi sett vissa förändringar. Inflationen i Sverige har minskat något, från 4,0% till 3,9%, vilket är ett tecken på att inflationstrycket kan vara på väg att avta. Riksbanken har sänkt styrräntan från 4,00% i april till 3,75% i maj, medan FED har hållit sin ränta konstant på 5,25%.

Globala ekonomiska faktorer, som de spända ekonomiska relationerna mellan Kina och USA samt den ökade efterfrågan på guld, påverkar också marknadsklimatet. Kinas köp av guld som en diversifieringsstrategi från amerikanska dollar tyder på en ökad ekonomisk osäkerhet och försiktighet i förhållandet till västvärlden.

För investerare innebär detta en utmanande miljö att navigera. Charlie Mungers råd om att kombinera extrem tålamod med beslutsamhet är relevant. Att köpa till rätt pris och vara medveten om höga värderingsnivåer är avgörande. Historisk data indikerar att de framtida avkastningarna sannolikt blir lägre vid nuvarande värderingar.

Sammanfattningsvis, trots de senaste positiva marknadsrörelserna och rekordhöga nivåerna, bör investerare vara beredda på potentiella marknadskorrigeringar. Genom att fokusera på långsiktig värdering och vara medveten om de globala ekonomiska faktorerna kan man bättre navigera denna osäkra marknadsmiljö. Att diversifiera portföljen och vara redo att agera när möjligheter uppstår kan bidra till att hantera riskerna och maximera avkastningen över tid.

Kommentarer för respektive mandat följer nedan.

Utvecklingen till 24-05-31

YTD

Ränteportföljer

Mangold Aktiv Ränta 3	-1,1%
Mangold Aktiv Ränta 2	4,5%
<i>Jfr XACT Obligation</i>	-0,4%

Absolutavkastande

Mangold Absolut Avkastande	3,8%
<i>Jfr HFRX-i (valutasäkrad)</i>	2,5%

Aktiemandat

Högutdelande, de 2 bästa bolagen i varje sektor	-0,8%
<i>Jfr XACT Högutdelande</i>	9,2%

Global Allokering

5,0%

Förmögenhetsportföljer

Mangold Special Client, 25% HuA, 40% AR3, 35% AA	0,8%
<i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i>	2,8%

Mangold Stiftelseportföljen

-3,5%

Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i 2,8%

Mangold Taktisk portfölj*

4,6%

Jfr index, 40% OMXS30 60% HFRX-i 5,7%

* Taktisk portfölj start 220101, tidigare resultat simulering 40% Tema +60% AA

Fondportföljer

YTD

Mangold Lågrisk	4,8%
Mangold Mellanrisk	3,8%
Mangold Högrisk	3,6%

Absolut Avkastande (AA)

Maj månad var en stark period för finansiella marknader. Denna uppgång återspeglar de bredare marknadstrenderna, där Dow Jones Industrial Average nådde nya all-time high. Samtidigt är det viktigt att notera den nuvarande värderingsnivån på aktiemarknaden, där Shiller PE ligger på 34,8. Detta indikerar en hög värdering, vilket kan innebära lägre framtida avkastning för aktier.

I en sådan miljö blir absolutavkastande tillgångar ett attraktivt komplement i en diversifierad portfölj. De har potentialen att generera positiv avkastning oavsett marknadens riktning. Den ökade efterfrågan på guld, drivet av Kinas köp, illustrerar hur investerare söker skydd och stabil avkastning i osäkra tider.

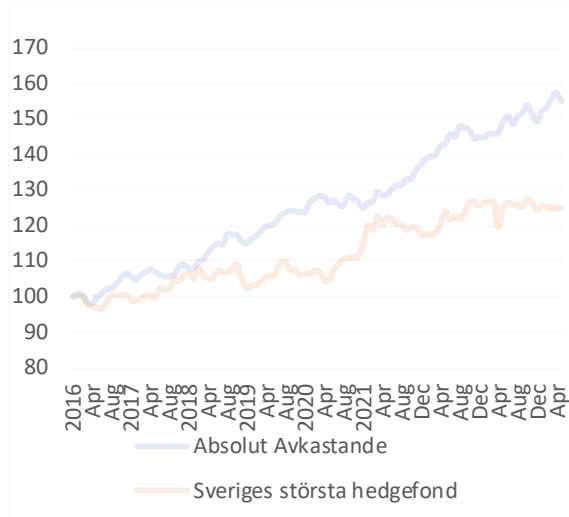
Inflationen i Sverige har minskat något, från 4,0% till 3,9%, vilket är positivt. Riksbanken har sänkt styrräntan från 4,0% till 3,75%, vilket kan stimulera ekonomisk aktivitet. Samtidigt har Federal Reserve behållit sin ränta på 5,25%, vilket ger stabilitet på de globala finansmarknaderna. I denna kontext blir det tydligt att absolutavkastande tillgångar kan spela en viktig roll för att hantera risker och uppnå stabil avkastning.

Historiskt har absolutavkastande tillgångar visat sig vara robusta under perioder av marknadsvolatilitet. Genom att inte vara direkt korrelerade med traditionella aktie- och obligationsmarknader kan dessa tillgångar erbjuda en viktig diversifieringseffekt.

Genom att kombinera aktieinvesteringar med absolutavkastande tillgångar kan investerare bättre navigera i en komplex och oförutsägbar marknadsmiljö.

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.

Absolut Avkastande 240531



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	-1,6%
Avkastning sedan årets start:	3,8%
Avkastning sedan start:	23,3%
Standardavvikelse 12m:	3,6%

Startdatum:	200801
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	3 av 7

Innehav, målvikt

GAM Star Cat Bond	20%
RESS Life	19%
Trendtracker	18%
Nordic Factoring Fund	18%
Excalibur	13%
Alcur	11%
Kassa	1%

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 Högutdelande | de två bästa bolagen i varje sektor

Maj månad har visat sig vara mycket gynnsam för aktieinvestorer, med vår aktieportfölj som steg med imponerande 4,4% medan den svenska OMXS30 steg med 2%, vilket ytterligare understryker den positiva trenden.

En viktig faktor bakom denna uppgång är den fortsatta ekonomiska återhämtningen och starka företagsvinster. På den globala scenen har vi sett vissa positiva signaler som kan stödja fortsatt marknadstillväxt. Relationerna mellan Kina och USA, trots vissa spänningar, verkar stabiliseras, vilket minskar osäkerheten. Dessutom har Kinas ökade efterfrågan på guld setts som en säkerhetsåtgärd snarare än ett tecken på ekonomisk instabilitet, vilket bidrar till en viss trygghet på marknaderna.

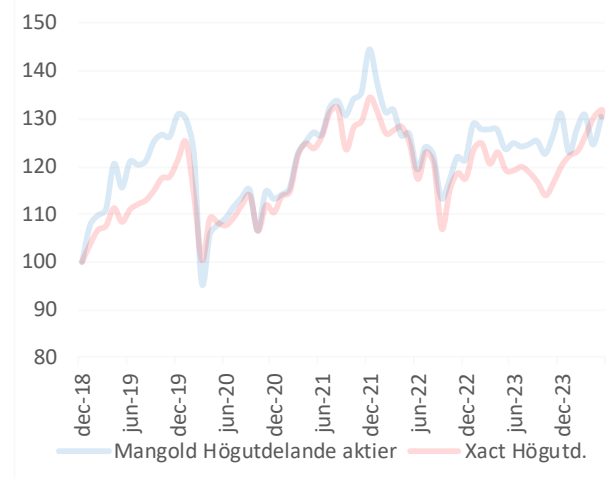
Inhemskt har inflationen i Sverige minskat något, från 4,0% till 3,9%, vilket är ett positivt tecken. Riksbanken har sänkt styrräntan från 4,0% till 3,75%, vilket kan stimulera ekonomisk aktivitet ytterligare. Federal Reserve har behållit sin ränta på 5,25%, vilket signalerar stabilitet i penningpolitiken.

För investerare ser framtiden fortsatt ljus ut. Historiskt har perioder av ekonomisk tillväxt och företagsvinster genererat starka avkastningar på aktiemarknaden. Genom att hålla fast vid en långsiktig investeringsstrategi och fokusera på fundamentalt starka bolag kan investerare dra nytta av de positiva trenderna. Diversifiering och regelbunden omvärdering av portföljen är nycklar till att maximera avkastningen och minska risker.

Sammanfattningsvis, maj månad har varit en mycket stark period för aktieinvestorer, med fortsatt ekonomisk tillväxt, stabila globala förhållanden och gynnsamma räntebeslut ser framtiden ljus ut för aktiemarknaderna. Investeringar i aktier fortsätter att vara ett attraktivt alternativ för långsiktig tillväxt och värdeskapande.

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.

Högutdelande Aktier 240531



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	4,4%
Avkastning sedan årets start:	-0,8%
Avkastning sedan start:	30,0%
Standardavvikelse 12m:	11,4%
Startår:	2019
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	5 av 7

10 största innehav

Nordea Bank Abp	10%
SEB A	10%
Volvo B	9%
AAK	10%
Solid Försäkringsaktiebolag	3%
New Wave B	2%
Atlas Copco A	10%
AQ Group	5%
Volvo Car B	2%
NCAB Group	3%

Mangold Taktisk Portfölj

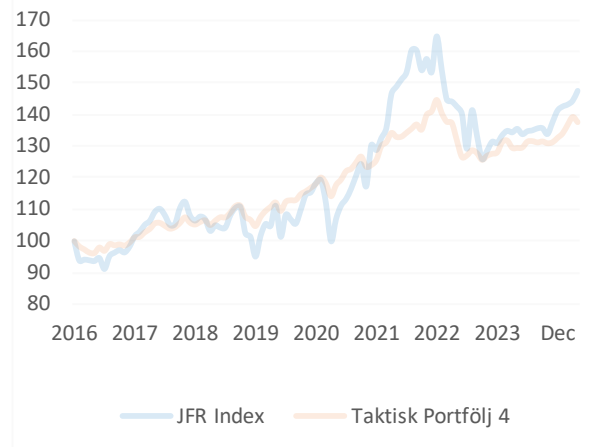
Maj månad har varit gynnsam för vår taktiska portfölj, som består av 40% högutdelande aktier och 60% absolutavkastande tillgångar. Denna mix har visat sig vara både stabil och lönsam i det nuvarande marknadsklimatet. Portföljen har presterat starkt med en positiv avkastning, vilket reflekterar en framgångsrik balans mellan risk och säkerhet. De högutdelande aktierna i portföljen har dragit nytta av den övergripande uppgången på aktiemarknaderna, där Dow Jones Industrial Average nyligen nådde nya all-time high. Med en stabil avkastning från utdelningar erbjuder dessa aktier en pålitlig inkomstkälla, särskilt i tider av marknadsvolatilitet. Detta är särskilt viktigt i en miljö med högre värderingar, som Shiller PE på 34,79 indikerar, vilket kan signalera lägre framtida avkastningar för aktier generellt.

Den största delen av vår portfölj, 60% absolutavkastande tillgångar, har också bidragit till den starka prestandan. Dessa tillgångar, som inkluderar hedgefonder, fastigheter och råvaror, har förmågan att generera avkastning oberoende av marknadens riktning. Till exempel har ökade guldpriser, drivna av Kinas köp, visat sig vara en lönsam investering under maj. Genom att diversifiera bortom traditionella aktier och obligationer, minskar vi riskerna och ökar stabiliteten i portföljen.

Inflationen i Sverige har sjunkit något till 3,9%, och Riksbanken har sänkt styrräntan till 3,75%, vilket skapar en gynnsam ekonomisk miljö. Dessa faktorer, tillsammans med FED stabila ränta på 5,25%, stödjer en robust ekonomisk tillväxt och positiv marknadsutveckling. Sammanfattningsvis visar maj månads starka resultat att vår taktiska portföljstrategi med en mix av högutdelande aktier och absolutavkastande tillgångar är effektiv. Denna kombination erbjuder både stabil inkomst och skydd mot marknadsvolatilitet, vilket gör den idealisk för att navigera i dagens komplexa investeringslandskap. Genom att upprätthålla en diversifierad portfölj kan vi fortsätta att leverera stabil och attraktiv avkastning för våra investerare.

Portföljbeskrivning: Taktisk portfölj är en mix av aktier – (Högutdelande) 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.

Taktisk Portfölj 4



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	0,8%
Avkastning sedan årets start:	4,6%
Avkastning sedan start:	10,4%
Standardavvikelse 12m:	3,2%

Startår:	2022
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	4 av 7

Innehav

Absolutavkastande	60%
NFF	11%
RESS	11%
Star Cat	11%
Euro obligationer	11%
Alcur	9%
Excalibur	6%
Högutdelande	40%
Nordea Bank Abp	4%
SEB A	4%

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 Special Client och Stiftelseportfölj

Maj har varit en månad med stabil avkastning för vår Special Client-portfölj, som består av 50% high yield obligationer, 35% absolutavkastande tillgångar och 15% aktieexponering. Portföljen är i en övergångsfas där högutdelande aktier gradvis ersätts av global allokering, en process som förväntas slutföras under året.

High yield obligationer, som utgör hälften av portföljen, har presterat starkt denna månad. Denna tillgångsklass erbjuder attraktiv avkastning i en miljö med fortsatt låga räntor och stabil efterfrågan. Trots vissa marknadsvolatilitet har high yield obligationer visat sig vara en pålitlig källa till intäkter och portföljstabilitet.

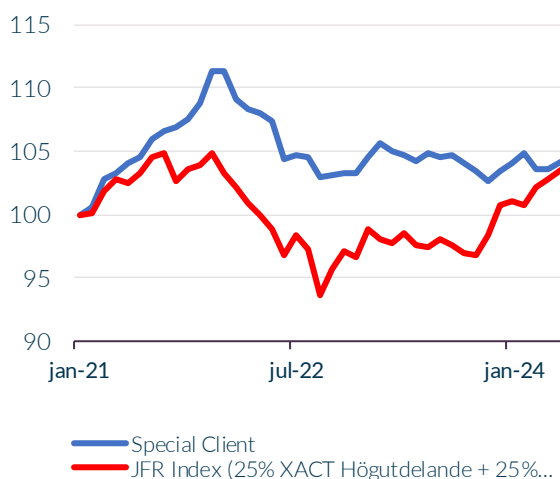
Absolutavkastande tillgångar, som representerar 35% av portföljen, fortsätter att leverera.. Dessa investeringar, som inkluderar hedgefonder och andra alternativa strategier, är utformade för att generera positiv avkastning oavsett marknadens riktning. De har visat sin styrka i att skapa avkastning under både upp- och nedgångar på marknaden.

Den globala allokeringsskomponenten, som nu är 15% av portföljen, har också visat goda resultat. Med investeringar spridda över olika regioner och sektorer har denna strategi kunnat dra nytta av globala tillväxtpotentialer. Tematiska investeringar inom högtillväxtområden som tillväxtmarknader har bidragit till portföljens avkastning. Att byta ut högutdelande aktier mot global allokering är en strategisk förändring som syftar till att ytterligare diversifiera portföljen och öka exponeringen mot globala tillväxtområden. Med stöd av robust historisk data och aktuell marknadsanalys tror vi att denna förändring kommer att gynna våra investerare på lång sikt.

Sammanfattningsvis har Special Client-portföljen visat sig vara välbalanserad och motståndskraftig i en mångfacetterad marknadsmiljö. Genom att kombinera high yield obligationer, absolutavkastande tillgångar och en växande komponent av global allokering, är vi väl positionerade för att navigera framtida marknadsutmaningar och dra nytta av globala investeringsmöjligheter.

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.

Special Client 240531



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	0,5%
Avkastning sedan årets start:	0,8%
Avkastning sedan start:	4,3%
Standardavvikelse 12m:	2,3%
Startår:	2021
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	4 av 7

Innehav, målvikter

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

Global Allokering

Portföljen har under året levererat en fin avkastning med några särskilt starka prestationer.

SPDR S&P 500, som utgör 15% av portföljen, visade en imponerande uppgång på 4%, vilket reflekterar den starka utvecklingen på den amerikanska marknaden. Ishares Core MSCI World, med en vikt på 11%, bidrog också positivt med en avkastning på 3%.

Tematiska investeringar som Wisdomtree Agriculture och Amundi EM Latin America, som tillsammans utgör 17% av portföljen, visade solida resultat med respektive 2% och 1% avkastning. Dessa investeringar fortsätter att gynnas av specifika tillväxtmöjligheter inom jordbruk och tillväxtmarknader. Investeringar i sektorer som infrastruktur och finansiella tjänster bidrog också positivt. UB Fondbolag UB Infra och Xtrackers MSCI US Financials, båda med 5% respektive 15% av portföljen, ökade med 1%. Dessa sektorer erbjuder stabilitet och diversifiering till portföljen.

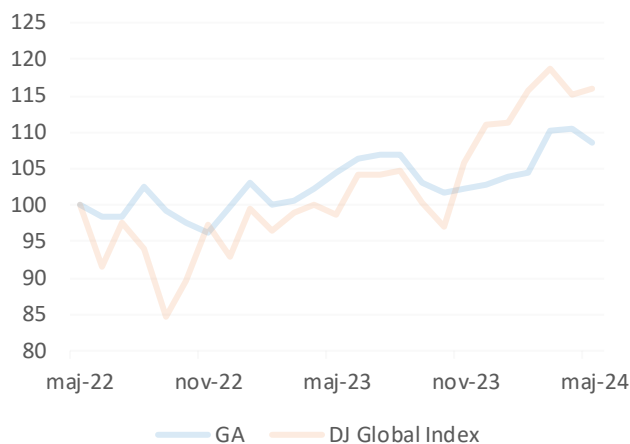
På minussidan noterade vi en nedgång i Rhenman Partners Healthcare Equity, som backade med 3%. Hälsovårdssektorn mötte vissa utmaningar denna månad, men vi förblir optimistiska på lång sikt.

Investeringar i Franklin FTSE India UCITS ETF, Amundi Global BioEnergy ESG och Amundi MSCI Japan förblev oförändrade under månaden, vilket indikerar stabilitet men också potential för framtida tillväxt.

Sammanfattningsvis har vår Global Allokering-portfölj fortsatt att leverera stabila resultat under maj, tack vare en välbalanserad mix av högutdelande aktier och tematiska investeringar. Denna strategi positionerar oss väl för att dra nytta av globala tillväxtmöjligheter samtidigt som vi bibehåller en robust riskhantering.

Portföljbeskrivning: Global Allokering är en investeringsportfölj som investerar i ETF:er och fonder med framför allt global exponering. Jämförelseindex är världsindex. I och med sin inriktning kommer det över tid att vara större exponering mot utländsk valuta, framför allt USD och EUR. Portföljförändringar görs med stöd av inköpt extern makroanalys och slutlig allokering beslutas av Mangolds investeringskommitté. Förväntad avkastning över tid ligger på 7-9% per år efter avgifter.

Utveckling sedan start



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	-1,6%
Avkastning sedan årets start:	5,8%
Standardavvikelse 12m:	5,5%

Startår:	2023
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	5 av 7

Innehav

Franklin FTSE India UCITS ETF	15%
SPDR S&P 500	15%
Xtrackers MSCI US Financials	15%
Ishares Core MSCI World	11%
Amundi EM Latin America	10%
WISDOMTREE AGRICULTURE	7%
UB Fondbolag UB Infra	5%
Rhenman Partners Healthcare Equity	5%
Amundi Global BioEnergy ESG Screened L	5%
Amundi MSCI Japan	5%
SPDR S&P 400 US Mid Cap UCITS ETF	5%

Mangold Aktiv Ränta

Riksbanken beslutade att sänka styrräntan med 0,25% mot bakgrund av inbromsningen i ekonomin. Marknaden förväntar sig en paus vid junimötet och fortsatt sänkning av räntan i augusti. Räntenedgången ger medvind till obligationsmarknaden och antalet emittenter som går ut i primärmarknaden fortsätter att ligga på hälsosamma nivåer. Till exempel så har fastighetsbolagen börjat emittera hybridobligationer igen vilket är ett tecken på att marknaden har repat sig. Både Stendörren och Arwidso gick under maj ut med nya obligationer i hybridsegmentet.

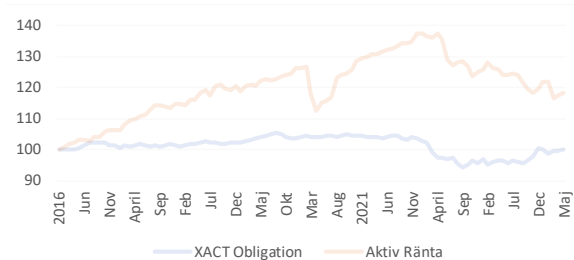
Aktiv Ränta slutade upp 0.83% för månaden. Glädjande är att kvartalsrapporten från Euroflorist var positiv, då bolaget har haft en något ansträngd likviditetssituation. De kostnads- och distributionseffektiviseringar som implementerats under de senaste året börjar bära frukt och försäljningen börjar åter ta fart.

I Kvalitena så beslutades det att förlänga rekonstruktionen med 2 månader vilket var förväntat. Rekonstruktören har under de 3 månaderna varit effektiva i processen med bolaget och ett antal försäljningar är på bordet för att hantera återbetalningen av skulden. Mangold fortsätter att ha veckovisa möten med rekonstruktören för att följa händelseförloppet och sätta press på bolaget.

Under maj så förlängdes de seniora obligationerna i K2A med en obligatorisk amortering om 400MSEK den 1:a januari 2025. Med förlängningen så beslutades det att pausa kupongen i hybridobligationen som förvaltningen äger. Bolaget befinner sig i en mer likviditetspressad situation mot bakgrund av det höga ränteläget. K2A sitter på ett kvalitetsbestånd av yt- och energieffektiva bostäder där 80% är byggda efter 2015. Bolaget har signalerat att försäljningar kommer att ske för att få ned belåningsgraden. Förutsättningarna finns att transaktioner sker på gynnsamma nivåer mot bakgrund av kvaliteten i beståndet.

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	0,8%
Avkastning sedan årets start:	-1,1%
Avkastning sedan start:	36%
Standardavvikelse 12m:	5,3%
Startår:	2013
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	3 av 7

Mangolds obligationsportfölj

Obligation	Kupong	Yield	Förfall/Call
ALM Equity FRN + 6,50%	10,5%	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%	12,0%	10,4%	2025-07-03
Klarna FRN +9,50%	13,5%	13,0%	2029-02-01
Magnolia Bostad FRN + 6,90%	10,9%	33,1%	2025-03-18
DNB AT1 FRN +3,50%	7,5%	7,2%	2028-09-14
DNB AT1 FRN +3,10%	7,1%	7,2%	2029-02-27
Greenfood FRN + 7,00%	11,0%	15,9%	2025-11-04
Genova Perp FRN + 6,75%	10,8%	13,3%	2026-03-05
Genova Senior Unsec FRN +5,95	10,0%	9,5%	2026-11-16
Nordax FRN + 4,75%	8,8%	9,8%	2026-10-29
Euroflorist FRN + 5,50%	9,5%	20,5%	2026-02-02
Hoist AT1	14,03%	13,95%	2028-05-24
Hoist T2	10,28%	10,34%	2034-05-22
Collector FRN +8,00%	12,0%	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
Storebrand T1	7,53%	7,58%	2028-11-02
Nordnet FRN +3,90%	7,93%	7,60%	2026-11-16
Snitt	10,1%	15,2%	2027-05-02

Mangold Aktiv Ränta 2

Riksbanken beslutade att sänka styrräntan med 0,25% mot bakgrund av inbromsningen i ekonomin. Marknaden förväntar sig en paus vid junimötet och fortsatt sänkning av räntan i augusti. Räntenedgången ger medvind till obligationsmarknaden och antalet emittenter som går ut i primärmarknaden fortsätter att ligga på hälsosamma nivåer.

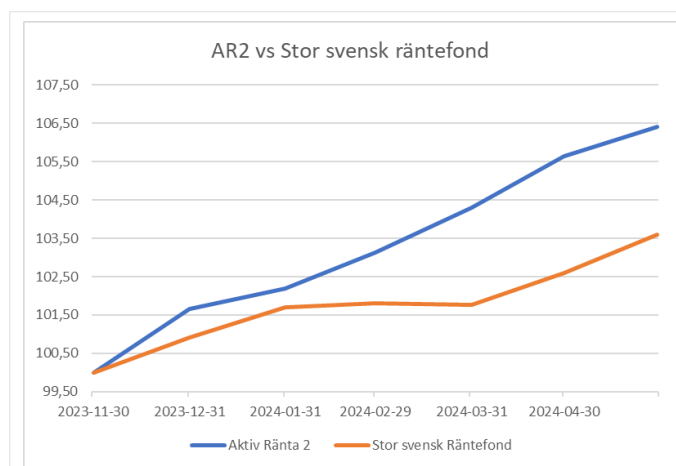
Aktiv ränta 2 startade 231201 och förvaltningens förväntade avkastning låg då på 4–6% per år.

Detta har nu startportföljen slagit redan efter 6 månader. Vi ser en stor efterfrågan på de obligationer som hittas i portföljen och det har inneburit kurserna har prisats upp.

Ett halvårsresultat på +6,4% ska inte en ny kund räkna med. En trolig avkastning bör ligga kring 2-3% över riskfria räntan och portföljen ska ses som ett fundament i en totalportfölj där långsiktigt överavkastning hämtas via aktieexponering eller motsvarande.

Portföljbeskrivning: Förvaltningen investerar i listade företagsobligationer utgivna av bolag med Investment Grade rating. . Portföljen ska i normalfallet innehålla 8-12 .Urvalet sker i obligationer med officiell rating lägst S&P – BBB.

Förvaltningen sker under överseende av Mangolds Investeringskommitté för att säkerställa en god förvaltning som baserar sig på djupgående analys.



Nyckeltal 240530

Avkastning senaste månaden:	0,7%
Avkastning sedan årets start:	4,7%
Avkastning sedan start:	6,4%
Standardavvikelse 6m:	0,8%

Startdatum:	20231201
Årlig avgift (ex moms):	0,88%
Riskklass	2 av 7
Minsta insättning	2 MSEK

Obligationsuniversum

DNB
Hoist
LF Bank
Vattenfall
Stora Enso
Balder
SBAB
Castellum
Vasakronan
Atrium Ljungberg
Danske Bank

Fondportföljerna

Fondportföljerna hade en statisk månad även om det fanns en hel del rörelse under april. Hög-, medel- och låg var i fallande riskordning -3,2%, -1,8% och -1,2%. Underliggande fonder bidrog med positiv avkastning i lokal valuta men USD var -4,5% och EUR -2,8%, vilket förklarar avkastningen.

Överlag gillar vi USA, Japan och bland tillväxtmarknader Indien och Latinamerika. Så ser det ut i samtliga riskklasser men såklart med lägre aktievikt i de försiktigare portföljerna. Ingen ändring gjordes under månaden.

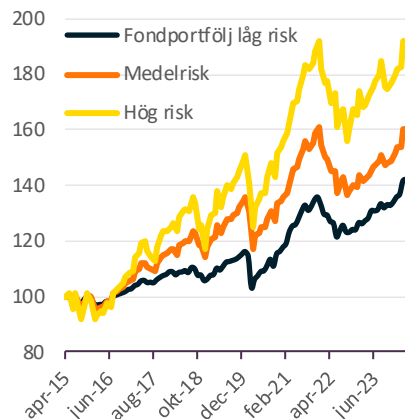
Vårt defensiva innehav i GAM Cat Bond har haft en fantastisk riskjusterad avkastning och vi har idag en estimerad årsavkastning överstigande 10% per år i USD.

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

Portfölj	Risk (st dev 12m)	Snitt årsavk	Andel aktier	Avk 150430
Hög risk	8,1%	8,0%	71%	91,9%
Medelrisk	5,5%	5,7%	39%	60,4%
Låg risk	4,2%	4,1%	10%	42,1%
OMXS30	14,0%	7,4%	100%	90,9%

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

Fondportföljer 240531



Startår 2015

Riskklass (låg) 3 av 7

Riskklass (mellan) 4 av 7

Riskklass (hög) 5 av 7

Årlig avgift ex moms (låg) 0,88%

Årlig avgift ex moms (mellan) 1,32%

Årlig avgift ex moms (hög) 1,32%

Avkastning sedan start (låg) 42%

Avkastning sedan start (mellan) 60%

Avkastning sedan start (hög) 92%

Risk St dev 12m(låg) 4,2%

Risk St dev 12m(mellan) 5,5%

Risk St dev 12m (hög) 8,1%

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.