

Månadskommentar 2024

Efter en stark börsinledning under första halvåret 2024 har vi senaste tiden sett en mer volatil marknad och en ökad osäkerhet om vart den globala ekonomin är på väg. Statistiskt ser vi minst två större börsnedgångar varje år. Om börsen följer sitt mönster har vi en korrigering på minst -10% att vänta under Q3-4.

Analytiker kåren är överens om att risken för en amerikansk recession har ökat men åsikterna går isär. Vår bedömning är att amerikansk statistik fortfarande ser relativt stark ut medan Eurozonen fortsatt har det problematiskt.

Inflationssiffrorna börjar se trevliga ut och kommer inte att stå i vägen för höstens mycket sannolika räntesänkningar.

Mangold Aktiv Ränta - Vår portfölj med investmentgrade-bolag, AR2, har i år gett en avkastning på 6,0%, vilket indikerar stabilitet. I AR3, där vi hittar HY-obligationer har vi sett en prisåterhämtning och en lägre ränta kommer sannolikt att boosta den utvecklingen ytterligare. AR3 var +1% i juli.

Mangold Absolut Avkastande - Med 5,9% avkastning visar den förmåga att generera avkastning oavsett marknadsförhållanden. Alla portföljer mår bra av en del i absolutavkastande tillgångar för att skapa avkastning även när börsen går ned

Global Allokering - Stark avkastning på 9,0%, vilket visar effektiv diversifiering.

Mangold Taktisk portfölj - Presterar 9,5%, vilket indikerar framgångsrik portföljkomposition..

Fondportföljer: Låg risk, Mellanrisk och Hög risk portföljer har presterat mellan 6,1% och 6,5%.

Sammanfattning

Den globala ekonomin står inför utmaningar och vi kan räkna med en svängig börs under resten av året och det kan därför vara ett bra tillfälle att stämna av med sin rådgivare för att säkerställa att du har en bra riskspridning i din totalportfölj.

Kommentarer för respektive mandat följer nedan.

Utvecklingen till 24-07-30

	YTD
Ränteportföljer	
Mangold Aktiv Ränta 3	1,3%
Mangold Aktiv Ränta 2	6,0%
<i>Jfr XACT Obligation</i>	2,0%
Absolutavkastande	
Mangold Absolut Avkastande	5,9%
<i>Jfr HFRX-i (valutasäkrad)</i>	3,4%
Aktiemandat	
Högutdelande , de 2 bästa bolagen i varje sektor	1,8%
<i>Jfr XACT Högutdelande</i>	11,1%
Global Allokering	9,0%
Förmögenhetsportföljer	
Mangold Special Client, 25% HuA, 40% AR3, 35% AA	3,1%
<i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i>	4,7%
Mangold Stiftelseportföljen	-3,1%
<i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i>	4,7%
Mangold Taktisk portfölj*	9,5%
<i>Jfr index, 40% OMXS30 60% HFRX-i</i>	6,5%
<i>* Taktisk portfölj start 220101, tidigare resultat simulering 40% Tema +60% AA</i>	
Fondportföljer	
	YTD
Mangold Lågrisk	6,2%
Mangold Mellanrisk	6,1%
Mangold Högrisk	6,5%

Absolut Avkastande (AA)

Under juli 2024 presterade Mangolds Absolutavkastande portfölj starkt med en uppgång på 1% under månaden. Denna prestation är särskilt anmärkningsvärd i jämförelse med andra tillgångsslag som kämpade i en osäker marknadsmiljö. Absolutavkastande tillgångar syftar till att generera positiv avkastning oavsett marknadsförhållanden, vilket gjorde dem till ett attraktivt alternativ under den volatila perioden. Denna stabilitet och positiva avkastning under juli visar på portföljens förmåga att navigera genom utmanande ekonomiska förhållanden och erbjuda investerare en relativt säker och lönsam investering jämfört med bredare marknadsindex

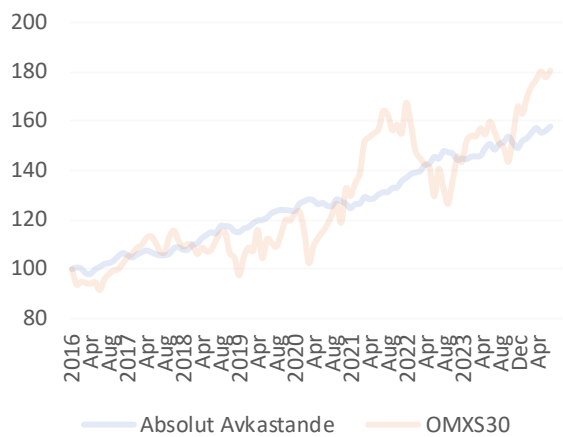
De globala marknader en blandad utveckling, men absolut avkastande tillgångar presterade väl under månaden. Trots en allmän nedgång på de globala börserna i närtid, noterades en positiv riktning under juli. Detta berodde delvis på sektorrotationer där kapital flödade från större till mindre bolag, vilket initialt gynnade breda marknadsindex.

Den globala ekonomin uppvisade tecken på avtagande tillväxt, särskilt i USA, Europa och Kina, vilket ledde till förväntningar om kommande räntesänkningar för att stimulera ekonomierna. Trots dessa utmaningar, fortsatte marknaden att klättra längs en "wall of worry", med positiva resultat under månaden.

Centralbankernas försiktiga hållning och hedgefondernas minskade riskexponering bidrog till ytterligare osäkerhet, men absolut avkastande tillgångar lyckades navigera genom dessa utmaningar och erbjuda stabilitet och avkastning under den volatila perioden

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:	1,1%
Avkastning sedan årets start:	5,9%
Avkastning sedan start:	58,1%
Standardavvikelse 12m:	3,6%
Startdatum:	200801
Årlig avgift (ink moms):	1,50%
Riskklass	3 av 7

Innehav, målvikt december

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

Under juli 2024 präglades Stockholmsbörsen av osäkerhet och volatilitet. I början av månaden noterades en tydlig nedgång, delvis påverkad av kraftiga ras på Tokyobörserna och oro för recession i USA. Trots detta klättrade Stockholmsbörsen uppåt senare under månaden, i linje med de ledande europeiska börserna.

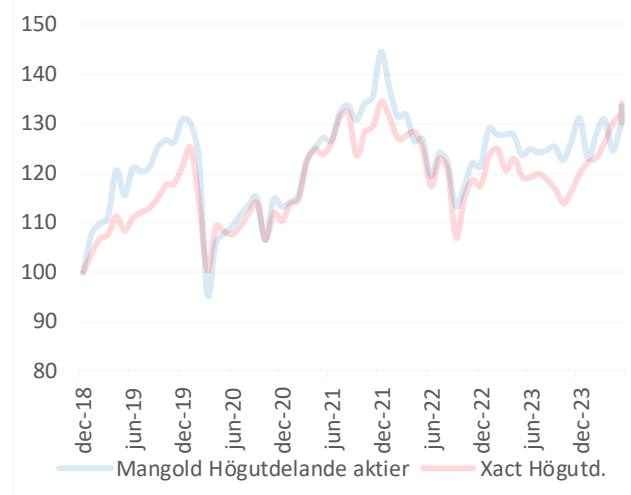
Mot slutet av juli minskade hedgefonder sin riskexponering betydligt, vilket bidrog till ytterligare osäkerhet på marknaderna. Denna osäkerhet speglade sig även i bredare globala marknader, där investerare reagerade på geopolitiska spänningar och inflationsutmaningar.

Trots dessa utmaningar har vissa fondkategorier haft ett starkt första halvår, med teknik- och AI-fonder som fortsatt att dominera. Sammanfattningsvis var juli en månad med stora rörelser på

Stockholmsbörsen, där marknaden påverkades av både internationella och inhemska faktorer.

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 240731



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	2,5%
Avkastning sedan årets start:	1,8%
Avkastning sedan start:	33,5%
Standardavvikelse 12m:	11,5%
Startår:	2019
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	5 av 7

10 största innehav

AAK	9%
Ericsson B	8%
Sv. Handelsbanken A	8%
Telia Company	8%
Atlas Copco A	7%
Lifco B	6%
SEB A	6%
Volvo B	6%
AQ Group	5%
Clas Ohlson B	5%

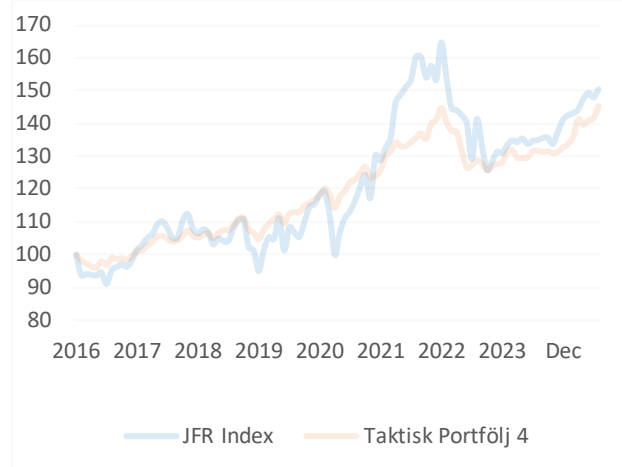
Mangold Taktisk Portfölj

Under juli 2024 presterade en portfölj bestående av absolutavkastande tillgångar och högutdelande aktier väl, med en total uppgång på 2%. De högutdelande aktierna i portföljen steg med 3%, vilket överträffade många andra tillgångsslag under månaden. Samtidigt ökade de absolutavkastande tillgångarna med 1%, vilket bidrog till portföljens stabilitet och säkerställde en positiv avkastning trots marknadens volatilitet.

Generellt sett präglades marknaden i juli av osäkerhet, där globala ekonomier visade tecken på avtagande tillväxt. Trots dessa utmaningar lyckades marknaderna hålla sig stabila tack vare förväntningar om kommande räntesänkningar, särskilt i Sverige där sannolikheten för en sänkning bedömdes vara högre än i USA. Denna miljö gynnade portföljer som kombinerade stabilitet och hög avkastning, vilket gjorde dem attraktiva för investerare som söker både tillväxt och säkerhet i sina investeringar.

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 börserna. 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:	2,6%
Avkastning sedan årets start:	9,5%
Avkastning sedan start:	12,6%
Standardavvikelse 12m:	4,3%
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%
AAK	4%
Ericsson 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 Special Client och Stiftelseportfölj

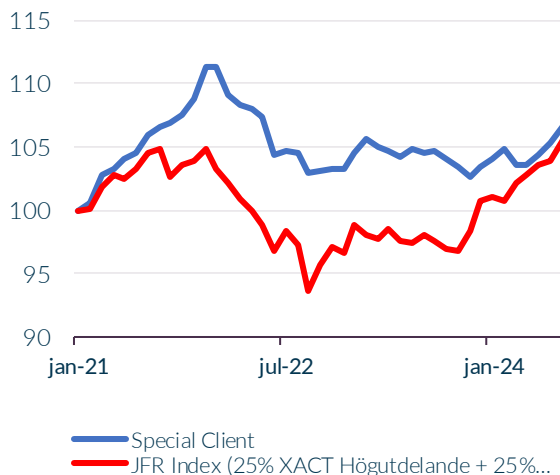
Under juli 2024 visade portföljen Special Client, som består av en mix av globala allokeringar-ETF:er, obligationer och absolutavkastande tillgångar, en positiv utveckling med en total uppgång. Den globala allokeringen bidrog starkt till portföljens resultat med en ökning på 2%, vilket återspeglade en bred uppgång på de globala marknaderna.

Absolutavkastande tillgångar och obligationer, inklusive högavkastande (HY) obligationer, ökade båda med 1% under månaden. HY-obligationer utmärkte sig särskilt genom att erbjuda en attraktiv avkastning och stabilitet i en tid av marknadsosäkerhet. Dessa obligationer gav investerare en möjlighet att dra nytta av högre räntor samtidigt som de minskade risken i portföljen.

Generellt sett präglades marknaden i juli 2024 av osäkerhet och tecken på avtagande tillväxt i stora ekonomier som USA, Europa och Kina. Trots dessa utmaningar fortsatte marknaderna att klättra längs en "wall of worry", vilket innebär att de steg trots att det fanns många risker och hot i horisonten. Förväntningar om framtida räntesänkningar bidrog till en viss optimism bland investerare, vilket gynnade portföljer med en diversifierad strategi som Special Client. Denna diversifiering visade sig vara effektiv för att navigera genom marknadens volatilitet och leverera positiv avkastning.

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 240731



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	1,3%
Avkastning sedan årets start:	3,1%
Avkastning sedan start:	6,6%
Standardavvikelse 12m:	2,6%
Startår:	2021
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	4 av 7

Innehav, målvikter

Absolut Avkastande	35%
Företagsobligationer HY	50%
Aktier	15%

Global Allokering

Under juli 2024 visade portföljen Global Allokering en positiv utveckling med en uppgång på 2%. Flera ETF:er inom portföljen bidrog starkt till detta resultat. SPDR S&P 500 var en av de mest framstående, med en betydande ökning tack vare en stark amerikansk aktiemarknad som gynnades av fortsatt AI-optimism och en nedgång i den 10-åriga amerikanska räntan. Franklin FTSE India UCITS ETF presterade också väl, vilket återspeglar en positiv utveckling på den indiska marknaden där ekonomiska reformer och tillväxtutsikter lockade investerare.

Amundi EM Latin America visade en stark återhämtning, vilket speglar en förbättrad ekonomisk situation i Latinamerika. Denna ETF drog nytta av ökade råvarupriser och stabilisering i regionens politiska klimat. Rhenman Partners Healthcare Equity presterade också bra, vilket visar på en fortsatt efterfrågan inom hälso- och sjukvårdssektorn.

Generellt sett präglades marknaden i juli av en fortsatt positiv trend, trots tecken på avtagande tillväxt i stora ekonomier som USA, Europa och Kina. Den globala ekonomin fortsatte att överraska med en högre tillväxttakt än förväntat, särskilt med stöd av en stark arbetsmarknad i USA. Denna ekonomiska miljö gynnade portföljer med en diversifierad strategi som Global Allokering, vilket gjorde det möjligt att navigera genom marknadens osäkerhet och leverera en positiv avkastning.

Portföljbeskrivning: Global Allokering är en investeringsportfölj som investerar i ETF:er och fonder med framför allt global exponering. Jämförelseindex är världindex. 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:	2,4%
Avkastning sedan årets start:	9,0%
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

Månaden juli 2024 karaktäriserades av mycket tunn handel med mer köpare än säljare. Svenska fondhandlareföreningens rapport visade på ytterligare 1 månad av inflöden vilket följer av 8 månaders inflöden. Toalt 2,9mdr SEK inflöden under juli och 16,5mdr SEK för 2024. Förvaltningen lyckades, trots det stora köptrycket, allokera volym under månaden.

På nyhetsfronten finns det inte så mycket att skriva om. Kvartalsrapporteringen visade inte på några större överraskningar utan bolagen bearbetar det högre ränteläget på ett kontrollerat sätt och fortsatt finns det utrymme att hantera skuld.

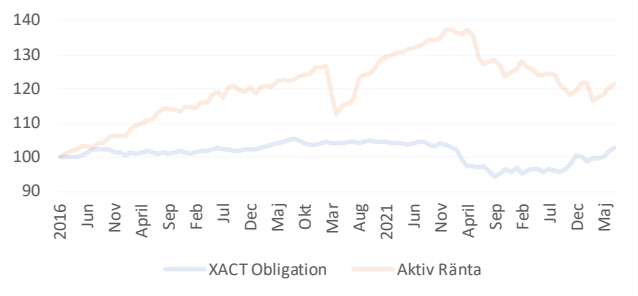
Intrum formaliserade sitt förslag för att omstrukturera skulden och hantera marknadsprissättningen och affärsverksamheten. Röstning sker fram till 6:e september. Om en majoritet röstar igenom förslaget så kommer bolagets obligationer gå över i nya instrument där skulden skrivs ner med 10% med ett motsvarande värde av noterade stamaktier. Förvaltningen kommer att skriva mer om det när röstningen är genomförd.

Aktiv Ränta drog nytta av kassaflöden med en uppgång om 1,0% för månaden med i stort sett oförändrade priser.

Marknaden prisar in en stor sannolikhet för räntesänkning vid nästa möte i slutet på augusti och även under nästkommande möten under hösten. Detta skapar fortsatt bra förutsättningar för en bra miljö för High Yield obligationer.

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	1,0%
Avkastning sedan årets start:	1,3%
Avkastning sedan start:	39%
Standardavvikelse 12m:	5,2%
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%	13,6%	2026-06-17
Intrum FRN + 3,30%	7,3%	27,5%	2026-09-09
Intrum FRN + 4,60%	8,6%	37,9%	2025-09-12
Intrum FRN + 8,00%	12,0%	41,7%	2025-07-03
Klarna FRN +9,50%	13,5%	11,8%	2029-02-01
Magnolia Bostad FRN + 6,90%	10,9%	64,0%	2025-03-18
DNB AT1 FRN +3,50%	7,5%	6,2%	2028-09-14
DNB AT1 FRN +3,10%	7,1%	6,3%	2029-02-27
Greenfood FRN + 7,00%	11,0%	19,1%	2025-11-04
Genova Perp FRN + 6,75%	10,8%	10,8%	2026-03-05
Genova Senior Unsec FRN +5,95	10,0%	8,5%	2026-11-16
Nordax FRN + 4,75%	8,8%	9,1%	2026-10-29
Euroflorist FRN + 5,50%	9,5%	32,2%	2026-02-02
Hoist AT1	14,03%	11,30%	2028-05-24
Hoist T2	10,28%	9,41%	2034-05-22
Cibus FRN +3,50%	7,5%	6,8%	2024-03-28
TF Bank FRN +8,75%	12,8%	11,1%	2028-09-06
TF Bank FRN +6,25%	10,3%	9,7%	2026-12-01
Storebrand T1	7,53%	6,20%	2028-11-02
Nordnet FRN +3,90%	7,93%	6,72%	2026-11-16

Fondportföljerna

Fondportföljerna hade en bra månad. Hög-, medel- och låg var i fallande riskordning +1,4%, +1,5% och +1%. Jämfört med Stockholmsbörsens -0,02% var det mycket väl godkänt. Världsindex var ca +1,5% under juli men risken i fondportföljerna har varit klart lägre.

Överlag gillar vi fortsatt 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 gjorde under månaden. Fortsatt undviker vi Sverige och Europa.

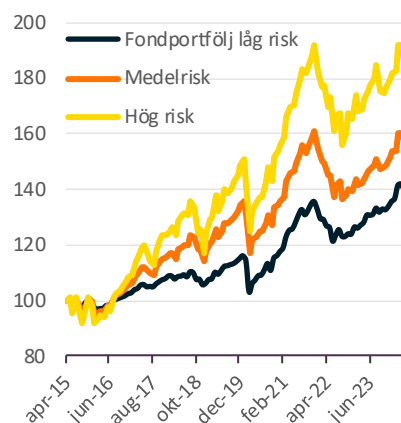
Vårt defensiva innehav i GAM Cat Bond har haft en fantastisk riskjusterad avkastning och hittills i år är fonden +7,1%. Då kan ni addera +4% för uppgång i USD..

Vi har snart förvaltat fondportföljerna i 9 år och Hög risk har under den tiden varit lika bra som Stockholmsbörsen med en mycket lägre risk.

Portfölj	Risk (st dev 12m)	Snitt årsavk	Andel aktier	Avk 150630
Hög risk	7,8%	8,4%	71%	91,0%
Medelrisk	5,2%	5,9%	39%	61,0%
Låg risk	3,9%	4,2%	10%	42,4%
OMXS30	14,0%	7,3%	100%	91,2%

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 240731



Startår 2015

Risiklass (låg) 3 av 7
 Risiklass (mellan) 4 av 7
 Risiklass (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) 41%
 Avkastning sedan start (mellan) 59%
 Avkastning sedan start (hög) 88%

Risk St dev 12m (låg) 3,9%
 Risk St dev 12m (mellan) 5,2%
 Risk St dev 12m (hög) 7,8%

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 algoritmbaserad 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.