

# Månadskommentar 2024

Efter en kort period av turbulens i början av månaden visade marknaderna en imponerande återhämtningsförmåga. Stockholmsbörsen, som inledningsvis föll, avslutade månaden i princip oförändrad, medan det amerikanska DJ USA-indexet steg med 2,14%. Detta demonstrerar marknadens underliggande styrka och investerarnas fortsatta förtroende.

Under augusti såg vi en urstark marknad för nordisk High Yield(HY). Nedpressade obligationspriser i mer stressade innehav kom tillbaka med kraft. Vår svenska obligationsportfölj för HY, Aktiv Ränta 3, var under månaden +5,5%. Det är den bästa månaden sedan portföljstarten 2013. Nya emissioner övertäckades vilket tyder på en stor efterfrågan.

Trots vissa orosmoln har flera makroekonomiska indikatorer visat tecken på förbättring. Centralbankernas försiktiga hållning gällande framtida räntesänkningar har tolkats som ett tecken på ekonomisk stabilitet, vilket har stärkt investerarnas förtroende.

Även om vissa fondsparare valde att minska sin exponering mot teknikfonder, har sektorn visat stark motståndskraft. Den snabba återhämtningen efter den initiala nedgången tyder på fortsatt optimism kring teknologibolagens långsiktiga tillväxtpotential.

Med rapportssäsongen i full gång har många bolag överträffat förväntningarna, vilket ger stöd åt aktiemarknadernas positiva utveckling. Den ökade fokuset på företagsspecifika faktorer snarare än makroekonomiska trender tyder på en mogen och diskriminerande marknad. Sammanfattningsvis har augusti 2024 visat att de globala aktiemarknaderna besitter både motståndskraft och anpassningsförmåga. Trots kortsiktiga utmaningar fortsätter investerare att se långsiktiga möjligheter, särskilt i kvalitetsbolag med starka fundamenta. Detta positiva sentiment, kombinerat med tecken på ekonomisk stabilisering, ger goda förutsättningar för fortsatt tillväxt på aktiemarknaderna under resten av året.

Kommentarer för respektive mandat följer nedan.

## Utvecklingen till 24-08-31

### Ränteportföljer

	YTD
Mangold Aktiv Ränta 3	6,8%
Mangold Aktiv Ränta 2	6,6%
<i>Jfr XACT Obligation</i>	2,9%

### Absolutavkastande

Mangold Absolut Avkastande	4,7%
<i>Jfr HFRX-i (valutasäkrad)</i>	4,0%

### Aktiemandat

Högutdelande, de 2 bästa bolagen i varje sektor	0,9%
<i>Jfr XACT Högutdelande</i>	10,8%

### Global Allokering

	6,5%
--	------

### Förmögenhetsportföljer

Mangold Special Client, 25% HuA, 40% AR3, 35% AA	5,6%
<i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i>	5,1%

### Mangold Stiftelseportföljen

	-2,3%
<i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i>	5,1%

### Mangold Taktisk portfölj\*

	6,8%
<i>Jfr index, 40% OMXS30 60% HFRX-i</i>	5,7%

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

### Fondportföljer

	YTD
Mangold Lågrisk	6,4%
Mangold Mellanrisk	5,4%
Mangold Högrisk	4,4%

# Absolut Avkastande (AA)

Augusti 2024 har visat sig vara en intressant månad för absolutavkastande tillgångar, som har erbjudit stabilitet i en volatil marknadsmiljö. Dessa investeringar har visat sig vara attraktiva för investerare som söker avkastning oberoende av den allmänna marknadsutvecklingen.

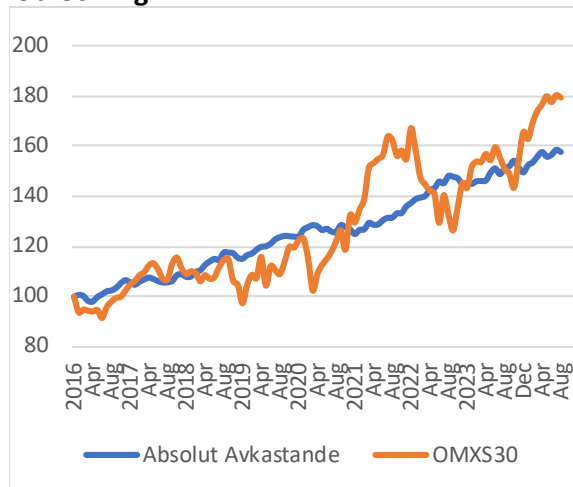
Bland våra fonder stack Excalibur ut avkastningsmässigt. Räntehedgeförvaltarna fick betalt för sin positionering och fonden var +5%. De flesta övriga innehav hade även de en bra månad men just denna månad var valutan inte med oss. USD backade 4% och EUR 2%. Portföljen som helhet var -0,5%. På årets första 8 månader har vi hittills en tillväxt på 5,5% vilket är i linje med våra förväntningar.

Under augusti hade Mangolds investeringskommitté möten med en ny fondförvaltare, Ridge Capital. Fonden investerar i nordisk high yield med möjlighet till belåning, vilket har gett en otrolig avkastning. Man har även optionsstrategier som hjälp för att skydda sig mot eventuella större nedgångar. Fonden startade i januari 2023 men fondförvaltaren har track från tidigare fond med samma investeringsstrategi. Sammanlagt här vi därmed haft möjlighet att utvärdera + 5 år. Vi har beslutat att ta en position på 10% i AA och investering kommer att ske vid månadsskiftet september/ oktober.

Medan traditionella tillgångsklasser fortsätter att möta utmaningar, förväntas absolutavkastande strategier fortsätta att attrahera kapital. Deras förmåga att generera positiv avkastning i olika marknadsförhållanden gör dem till ett attraktivt komplement i många investerares portföljer.

*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:	-0,5%
Avkastning sedan årets start:	5,5%
Avkastning sedan start:	57,5%
Standardavvikelse 12m:	4,1%

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

## Innehav, målvikt augusti

GAM Star Cat Bond	18%
RESS Life	18%
Trendtracker	18%
Nordic Factoring Fund	18%
Excalibur	13%
Alcur	11%
Kassa	4%

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

Augusti 2024 utvecklade sig i paritet med jämförelseindex. Här är en översikt över portföljens innehav och deras motiveringar:

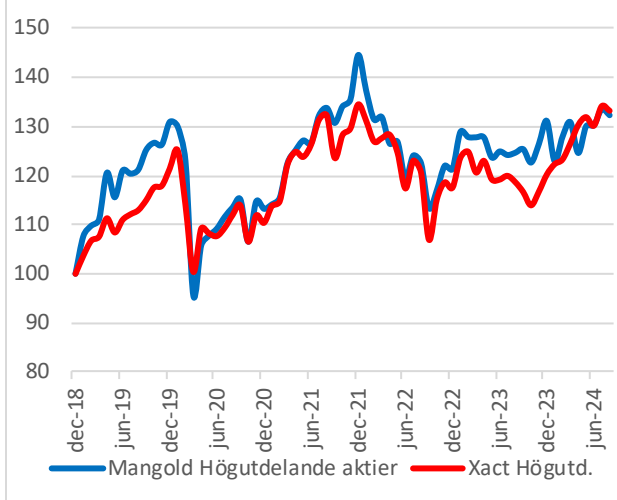
## Aktier i portföljen

**AAK** fortsätter att dra nytta av högre marginaler och ett starkt fokus på ESG-principer. **AQ Group** är en snabbväxande underleverantör till industrin, vilket ger exponering mot sektorns tillväxt. **Tele2 B** och **Telia Company** erbjuder stabila utdelningar, vilket gör dem attraktiva för investerare som söker pålitlig inkomst. **Clas Ohlson B** och **Cloetta B** drar nytta av ökad konsumentköpkraft och en enkel affärsmodell, vilket ger potential för stabila resultat. **Ericsson B** gynnas av färre konkurrenter, särskilt från kinesiska aktörer, vilket stärker bolagets marknadsposition.

**KABE Group B** och **Lifco B** erbjuder tillväxtpotentialer inom fritidsfordon och byggsektorn, respektive. **Nordic Paper Holding** drar nytta av högre råvarupriser, medan **Scandi Standard** återhämtar sig efter tidigare skandaler och visar stark prissättningskraft. **Mycronic** är välpositionerat för att dra nytta av den pågående techboomen, och **Solid Försäkringsaktiebolag** erbjuder en låg värdering med stabila utsikter. **Svenska Handelsbanken A** fortsätter att vara en stabil och tråkig investering, medan **Investor B** ger bred marknadsexponering. **Traton** erbjuder en värderingsrabatt på 30% jämfört med Volvo, vilket gör det till en attraktiv möjlighet. Tillsammans erbjuder dessa aktier en balanserad mix av stabilitet och tillväxtpotential, vilket gör portföljen intressant för investerare som söker både inkomst och kapitaltillväxt.

*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 augusti



## Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	-0,9%
Avkastning sedan årets start:	0,9%
Avkastning sedan start:	32,2%
Standardavvikelse 12m:	11,6%
Startår:	2019
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	5 av 7

## 10 största innehav

Telia Company	10%
AAK	10%
Tele2 B	10%
Investor B	10%
TRATON	9%
Sv. Handelsbanken A	8%
Lifco B	6%
Mycronic	5%
Clas Ohlson B	5%
AQ Group	5%

# Mangold Taktisk Portfölj

Augusti 2024 har visat sig vara en mycket positiv månad för den globala marknaden, och speciellt för portföljer som kombinerar högutdelande aktier med absolutavkastande tillgångar. Denna strategi har visat sig vara framgångsrik i att balansera stabilitet och tillväxt, vilket gör den till ett attraktivt val för investerare.

## Globala marknadsförhållanden

Trots initiala utmaningar, som en kortvarig nedgång i början av månaden, har marknaderna återhämtat sig starkt. Stockholmsbörsen lyckades återhämta sig till en nästan oförändrad nivå, medan det amerikanska DJ USA-indexet avslutade månaden med en uppgång på 2,14%. Denna återhämtning lyfter fram den globala marknadens motståndskraft och potential för ytterligare tillväxt.

## Högutdelande aktier: En stabil inkomstkälla

Portföljens 40% allokering i högutdelande aktier, som inkluderar stabila bolag som Tele2 och Investor, ger en pålitlig inkomstkälla genom sina attraktiva utdelningar. Dessa aktier erbjuder inte bara stabilitet utan också potential för kapitaltillväxt, vilket gör dem till en viktig komponent i en balanserad investeringsstrategi.

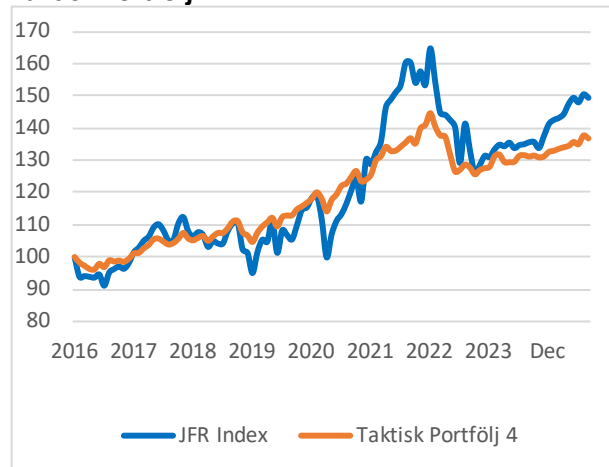
## Absolutavkastande tillgångar: Diversifiering och skydd

Med 60% av portföljen investerad i absolutavkastande tillgångar, har investerare kunnat dra nytta av diversifiering och skydd mot marknadsvolatilitet. Dessa tillgångar har visat sig vara effektiva i att generera positiv avkastning oavsett marknadens riktning, vilket ytterligare förstärker portföljens stabilitet och långsiktiga avkastning.

## Framtidsutsikter

Med en kombination av högutdelande aktier och absolutavkastande tillgångar är portföljen välpositionerad för att dra nytta av både stabila utdelningar och diversifierad avkastning. Denna strategi erbjuder investerare en unik möjlighet att balansera risk och avkastning, vilket gör den till ett attraktivt val i en osäker marknadsmiljö. Sammanfattningsvis har augusti 2024 bekräftat styrkan hos en taktisk portföljstrategi som kombinerar högutdelande aktier med absolutavkastande tillgångar. Denna balanserade approach ger investerare möjlighet att navigera framgångsrikt genom både stabilitet och tillväxtmöjligheter på de globala marknaderna.

## Taktisk Portfölj 4



## Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	-0,7%
Avkastning sedan årets start:	3,1%
Avkastning sedan start:	8,9%
Standardavvikelse 12m:	2,4%
Startår:	2022
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	4 av 7

## Innehav

<b>Absolutavkastande</b>	<b>60%</b>
NFF	11%
RESS	11%
Star Cat	11%
Euro obligationer	11%
Alcur	9%
Excalibur	6%
<b>Högutdelande</b>	<b>40%</b>
Telia Company	4%
AAK	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

Special Clients-portföljen har visat en stabil prestation under augusti 2024, vilket bekräftar styrkan i dess diversifierade strategi. Kombinationen av Global Allokering, High Yield-obligationer och absolutavkastande tillgångar har genererat en solid avkastning i en marknad som fortfarande präglas av viss osäkerhet.

Global Allokering-komponenten har dragit nytta av den pågående globala återhämtningen och har visat förmåga att identifiera och dra nytta av lovande makroekonomiska trender. Även om vissa regioner fortfarande står inför utmaningar, har portföljen lyckats kapitalisera på de mest gynnsamma marknaderna.

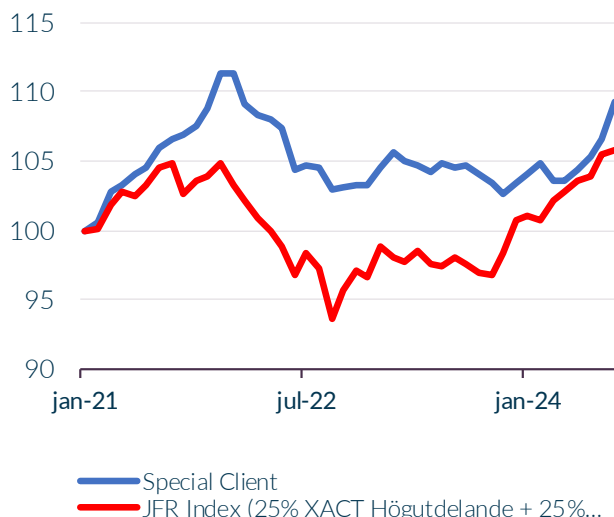
High Yield-obligationerna har bidragit positivt till portföljens avkastning. Dessa obligationer erbjuder en attraktiv avkastningspotential i jämförelse med aktier, men investerare bör vara medvetna om de inneboende riskerna, särskilt i en miljö med potentiellt stigande räntor. Det är viktigt att noggrant övervaka kreditriskerna och marknadsdynamiken inom detta segment.

Den absolutavkastande delen av portföljen har levererat en stabil, om än modest, positiv avkastning. Detta har bidragit till att minska portföljens volatilitet och ge ett visst skydd mot marknadssvängningar, vilket är särskilt värdefullt i osäkra tider.

Sammantaget har Special Clients-portföljen visat sig vara en effektiv strategi för att balansera risk och avkastning. Den unika kombinationen av tillgångsklasser har resulterat i en portfölj som presterar väl i förhållande till marknaden, samtidigt som den erbjuder en attraktiv riskprofil. Medan augusti har varit en stabil månad, är det viktigt för investerare att behålla ett långsiktigt perspektiv och vara medvetna om potentiella risker i den globala ekonomin.

*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



## Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	2,4%
Avkastning sedan årets start:	5,6%
Avkastning sedan start:	9,2%
Standardavvikelse 12m:	3,3%

Startår:	2021
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	4 av 7

## Innehav, målvikter

Absolut Avkastande	35%
Företagsobligationer HY	50%
Globala Allokering	15%

# Global Allokering

Global Allokering har visat sig vara en utmärkt strategi för investerare som söker en bred och dynamisk exponering mot globala marknader.

Portföljen, som främst investerar i ETF:er, har levererat imponerande resultat under den senaste perioden.

Portföljens fokus på att maximera Sharpe-kvoten, det vill säga att optimera avkastningen i förhållande till risken, har visat sig vara en framgångsrik strategi. Detta tillvägagångssätt ger investerare en attraktiv kombination av potential för hög avkastning och riskkontroll.

Användningen av ETF:er som huvudsakligt investeringsinstrument har varit ett klokt val, då det erbjuder en kostnadseffektiv exponering mot världens större börser. Detta gör att investerare kan dra nytta av globala tillväxtpotentialer utan att belastas av höga förvaltningsavgifter.

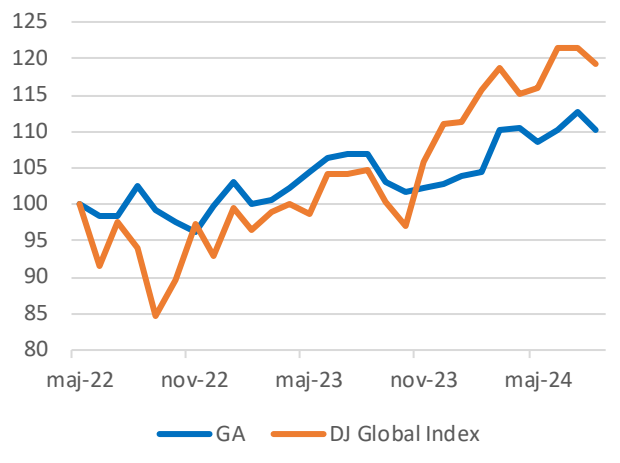
Portföljens flexibilitet att investera i olika regioner baserat på makroekonomiska utsikter har visat sig vara en styrka. Detta möjliggör snabba anpassningar till förändrade marknadsförhållanden och optimerar möjligheterna till avkastning.

För långsiktiga investerare med en placeringshorisont på minst 5 år erbjuder Global Allokering en attraktiv möjlighet att ta del av global tillväxt och diversifiering. Den utländska valutaexponeringen adderar ytterligare en dimension av diversifiering till portföljen.

Sammanfattningsvis har Global Allokering visat sig vara en robust och framgångsrik investeringsstrategi som kombinerar global exponering, kostnadseffektivitet och aktiv allokering baserad på makroekonomiska utsikter. Med sin starka prestation och väl genomtänkta strategi fortsätter portföljen att vara ett attraktivt val för investerare som söker långsiktig tillväxt och diversifiering i en alltmer sammankopplad global ekonomi.

*Portföljbeskrivning: Global Allokering är en investeringsportfölj som investerar i ETF:er och fonder med framför allt global exponering. Jämförelseindex är världensindex. 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:	-2,3%
Avkastning sedan årets start:	5,2%
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

I augusti återhämtade sig obligationsmarknaden starkt. Speciellt inom de mer högavkastande hybridobligationerna. Efter att räntebeslutet kommunicerats med en sänkning om 0,25% handlades segmentet upp. Det råder fortsatt större efterfrågan än utbud i svensk high yield och efter en stabil primärmarknad i investment grade följer high yield efter. Vi har efter sommaren sett ett antal nya välfyllda emissioner även inom det hårt sargade fastighetssegmentet. Det talar, trots svensk lågkonjunktur, för en fortsatt bra höst för svensk obligationsmarknad.

Under augusti så sökte Kvalitena 3 månaders förlängning i rekonstruktionen. Ett antal processer för att sälja tillgångar och återbetala skuld är under förhandling och rekonstruktören är positiv till avslut under nästkommande 3 månader. I början på september kom beslutet att förlängningen beviljas av Tingsrätten. Pressen på bolaget ökar och det blir viktigt att följa utvecklingen för bolaget om de kan leverera på de uppställda målen.

Diskussioner pågår även fortsatt i Fastator kring de slutliga förhandlingarna med obligationskollektivet för att restrukturerera obligationsvillkoren.

Under månaden köpte förvaltningen in SEB:s nya AT1 obligation för att ge avkastning till begränsad risk. Obligationen har 5 års callstruktur med 2,8%+3m Stibor. Mot köpet såldes en viss del av DNB's AT1 obligation där bytet gav cirka 0,3% ytterligare ränta på årsbasis till motsvarande risk.

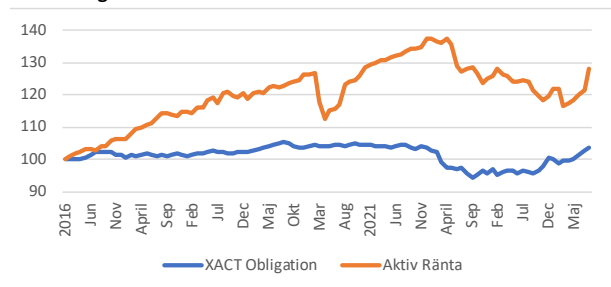
I det lägre risksegmentet inom mandatet AR2 fortsatte marknaden att visa på stabilitet. Likviditeten för obligationer inom IG bolag fortsätter, trots nya primärmarknadsvolymer, att visa på större efterfrågan vilket pressar upp priserna ytterligare.

Aktiv Ränta 3 avkastade 5,5% under augusti vilket är glädjande och talar för ett gynnsamt klimat för high yield under kommande månader.

Aktiv Ränta 2 avkastade +0,4% under augusti till låg volatilitet. Under 2024 har mandatet avkastat 6,5%.

**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	5,5%
Avkastning sedan årets start:	6,8%
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%	10,2%	11,2%	2026-06-17
Intrum FRN + 3,30%	7,0%	27,7%	2026-09-09
Intrum FRN + 4,60%	8,4%	35,2%	2025-09-12
Intrum FRN + 8,00%	11,7%	42,0%	2025-07-03
Klarna FRN +9,50%	13,1%	10,6%	2029-02-01
Magnolia Bostad FRN + 6,90%	10,6%	73,7%	2025-03-18
DNB AT1 FRN +3,50%	7,2%	6,0%	2028-09-14
DNB AT1 FRN +3,10%	6,9%	6,0%	2029-02-27
Greenfood FRN + 7,00%	10,6%	21,2%	2025-11-04
Genova Perp FRN + 6,75%	10,5%	10,2%	2026-03-05
Genova Sr Unsec FRN + 5,95%	9,4%	7,8%	2026-11-16
Nordax FRN + 4,75%	8,4%	8,7%	2026-10-29
Euroflorist FRN + 5,50%	9,1%	31,9%	2026-02-02
Hoist AT1	13,76%	10,69%	2028-05-24
Hoist T2	9,66%	8,92%	2034-05-22
Cibus FRN + 3,50%	7,2%	6,1%	2024-03-28
TF Bank FRN +8,75%	12,5%	10,8%	2028-09-06
TF Bank FRN +6,25%	10,0%	8,2%	2026-12-01
Storebrand T1	7,04%	5,87%	2028-11-02
Nordnet FRN +3,90%	7,36%	6,10%	2026-11-16
K2A FRN +3,00%	6,72%	10,13%	2026-07-01
<b>Snitt</b>	<b>9,4%</b>	<b>17,1%</b>	<b>2027-04-17</b>

# Fondportföljerna

Hög-, medel- och låg var i fallande riskordning -2%, -0,6% och +0,2%. Med tanke på att USD backade 4 % och EUR 2 % anser vi avkastningen klart godkänd.

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.

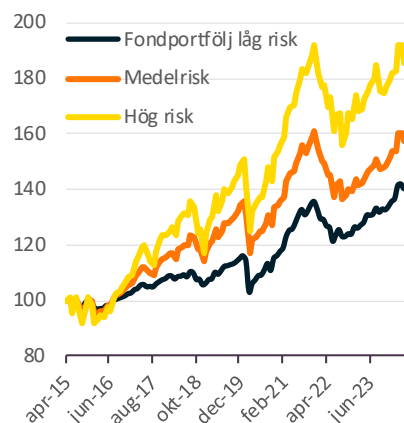
Vi har snart förvaltat fondportföljerna i 9 år och Hög risk har under den tiden avkastat i paritet med Stockholmsbörsen med en mycket lägre risk.

## Årsavkastning för fondportföljerna

År	Hög	Mellan	Låg	OMXS30
2024 YTD	4,4%	5,4%	6,4%	8,9%
2023	8,7%	8,9%	8,1%	15,5%
2022	-13,9%	-13,6%	-8,7%	-16,0%
2021	24,7%	19,9%	16,8%	29,1%
2020	3,3%	0,2%	0,8%	5,8%
2019	26,9%	17,3%	9,0%	25,8%
2018	-4,9%	-0,9%	-2,0%	-10,7%
2017	13,7%	9,0%	5,3%	3,9%
2016	10,2%	6,2%	2,4%	4,9%
<b>Sedan start</b>	<b>87,2%</b>	<b>60,0%</b>	<b>42,7%</b>	<b>91,2%</b>

Portföljbeskrivning: Fondportföljerna finns i tre olika riskkategoriseringar: Låg (riskklass 3), mellan (riskklass 4) och hög (riskklass 5) enligt den standardiserade KIID-risikskalan. 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%
Risik St dev 12m (låg)	3,9%
Risik St dev 12m (mellan)	5,2%
Risik 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 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.