

Månadskommentar 2024

2024 i backspegeln: dags att blicka framåt med tillförsikt!

2024 har generellt sett varit ett mycket starkt år för Mangolds förvaltning. Vi har sett en fantastisk återhämtning för High yield obligationer och Aktiv Ränta 2 fyllde ett år med att leverera drygt 10% avkastning. De globala aktie- och fondmandaten har bidragit väldigt positivt och Absolutavkastande, som inte följer börsens rörelser, ser ut att få sitt bästa år sedan start.

Inflationen: Efter en orolig period under 2023, kunde vi under 2024 andas ut något när inflationen föll tillbaka. Fed, som tidigare höjt styrräntan i rask takt, började nu försiktigt sänka den igen. Även i Europa såg vi en liknande trend. **Denna stabilisering av inflationen skapade en mer positiv stämning på marknaden.**

Geopolitisk oro: Krigen i Ukraina och Mellanöstern kastade en skugga över året. Energipriser och handel påverkades, och spänningarna mellan USA och Kina eskalerade. Långsiktigt verkar inte detta ha någon faktisk påverkan på börserna. Arbetsmarknaden i USA har varit en klippa, och hushållens ekonomi är stabil. Europa har visserligen haft en långsammare återhämtning, men tillväxten är på väg uppåt.

Investeringar: 2024 var ett bra år för aktier, särskilt i USA. Teknikjättarna, "Magnificent Seven", visade vägen. Även Europa har sett positiva resultat, om än i mindre skala. Räntemarknaden har varit mer turbulent, men det skapar också möjligheter för den tålmodige investeraren.

Framåtblick: Vi går in i 2025 med tillförsikt. Inflationen förväntas fortsätta sjunka och den globala ekonomin spås växa, om än i en lugnare takt. Visst, det finns osäkerhetsfaktorer, men **historien visar att vi klarar av utmaningar.**

Vårt råd? Var aktiv, var strategisk och var långsiktig. Diversifiera din portfölj och fokusera på kvalitetsbolag med starka finanser. **Framtiden tillhör de som vågar tro på den.**

Utvecklingen till 24-11-30

| | YTD |
|--|-----|
| Ränteportföljer | |
| Mangold Aktiv Ränta 3 | 19% |
| Mangold Aktiv Ränta 2 | 8% |
| <i>Jfr XACT Obligation</i> | 4% |
| Absolutavkastande | |
| Mangold Absolut Avkastande | 9% |
| <i>Jfr HFRX-i (valutasäkrad)</i> | 5% |
| Aktiemandat | |
| Högutdelande , de 2 bästa bolagen i varje sektor | -1% |
| <i>Jfr OMXS30</i> | 5% |
| Global Allokering | 14% |
| Förmögenhetsportföljer | |
| Mangold Special Client, 25% HuA, 40% AR3, 35% AA | 12% |
| <i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i> | 10% |
| Mangold Stiftelseportföljen | 5% |
| <i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i> | 10% |
| Fondportföljer | |
| Mangold Lågrisk | 11% |
| Mangold Mellanrisk | 13% |
| Mangold Högrisk | 15% |

Absolut Avkastande (AA)

Absolut avkastning i en turbulent tid

Vår absolutavkastande portfölj har visat styrka i en marknad präglad av både medvind och motvind. En stark dollar har onekligen bidragit positivt, men det är vår **flexibilitet och diversifiering** som i slutändan skapat värde.

2024 bjöd på en berg-och-dalbana. Efter den kraftiga inflationsökningen under 2023, började centralbankerna sänka räntorna under 2024. Detta, i kombination med geopolitisk oro i spåren av kriget i Ukraina, skapade en komplex och dynamisk marknad. **Men just i denna typ av miljö visade absolutavkastande tillgångar sin styrka.**

Vår strategi fokuserar på att generera positiv avkastning oavsett marknadsklimat. Genom att kombinera olika tillgångsslag, strategier och geografiska exponeringar, minskar vi risken och skapar en stabil grund för tillväxt. **Och det har gett resultat.**

Den starka dollarn: En stigande dollar har gynnat vår portfölj, men det är bara en del av pusslet. Vår aktiva förvaltning och förmåga att identifiera undervärderade tillgångar har varit avgörande.

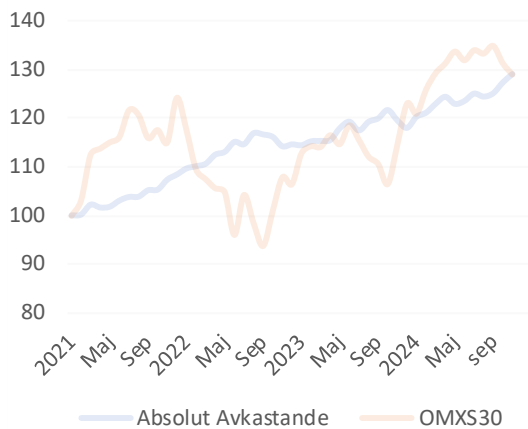
Framåtblick: Vi ser positivt på framtiden. Vår absolutavkastande strategi är väl positionerad för att hantera både möjligheter och utmaningar. **Vi är övertygade om att vi kan fortsätta leverera attraktiv avkastning till våra investerare.**

Några viktiga punkter:

- **Diversifiering:** Vi sprider riskerna genom att investera i olika tillgångsslag, sektorer och regioner.
- **Flexibilitet:** Vi anpassar oss till marknadsförändringar och agerar snabbt för att dra nytta av nya möjligheter.
- **Aktiv förvaltning:** Vi förlitar oss inte på index, utan väljer aktivt de investeringar som vi tror har störst potential.

Vi är stolta över vår absolutavkastande portfölj och dess förmåga att skapa värde i en osäker värld.

Utveckling



Nyckeltal

| | |
|-------------------------------|--------|
| Avkastning senaste månaden: | 1,4% |
| Avkastning sedan årets start: | 9,4% |
| Avkastning sedan start: | 29,0% |
| Standardavvikelse 12m: | 3,6% |
| Startdatum: | 200801 |
| Årlig avgift (exkl moms): | 1,32% |
| Riskklass | 3 av 7 |

Innehav, målvikt september

| | |
|-----------------------|-----|
| RESS Life | 18% |
| Nordic Factoring Fund | 18% |
| Trendtracker | 15% |
| Excalibur | 15% |
| GAM Star Cat Bond | 10% |
| Alcur | 10% |
| Ridge Capital | 10% |
| Kassa | 4% |

Portföljbeskrivning: Absolut avkastande portföljen har som mål att ge en stabil avkastning oavsett börs-utvecklingen 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 portfölj-konstruktion. Absolut Avkastande ingår även som del i förvaltningen i Special Clients och Taktisk portfölj.

Mangold Högutdelande | *de bästa bolagen*

Svenska högutdelande aktier: Stabil avkastning i en föränderlig värld

Svenska högutdelande aktier fortsätter att vara en attraktiv investering i dagens dynamiska marknad. Bolag med robust ekonomi och en historik av att dela ut en betydande del av vinsten till aktieägarna, erbjuder en stabil grund för avkastning – oavsett hur börserna rör sig.

TF Bank i topp: En av våra mest framgångsrika investeringar var TF Bank, som steg med hela 14% i november. Bankens starka tillväxt, fokus på lönsamhet och attraktiva utdelningar bekräftar vår strategi.

Mer än bara utdelning: Högutdelande bolag kännetecknas ofta av stabila affärsmodeller, god finansiell ställning och en erfaren ledning. Dessa faktorer skapar en solid plattform för långsiktig värdeökning.

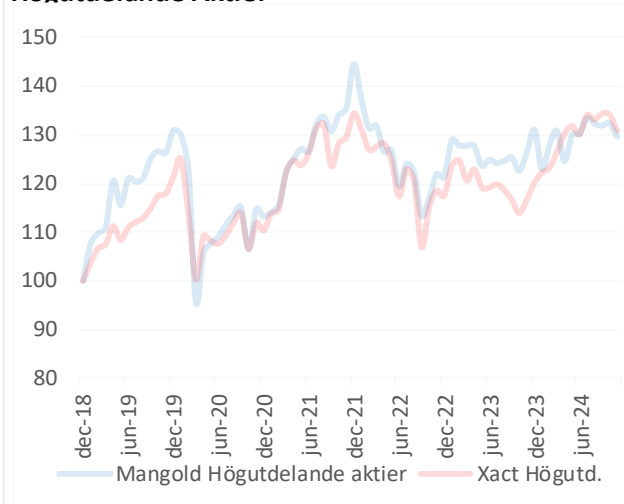
Framtiden ser ljus ut: Vi är fortsatt optimistiska när det gäller svenska högutdelande aktier. Många bolag har en stark position på marknaden, en sund balansräkning och en generös utdelningspolicy. Vi förväntar oss att dessa aktier kommer att fortsätta att leverera attraktiv avkastning under många år framöver.

Vårt fokus:

- Kvalitet:** Vi investerar i bolag med en bevisad utdelningshistorik, starka finanser och en stabil affärsmodell.
- Långsiktighet:** Vi har en långsiktig investeringshorisont och tror på att dessa bolag kan skapa värde över tid.
- Aktiv förvaltning:** Vi analyserar noggrant varje bolag och justerar portföljen i takt med att marknaden utvecklas.

Svenska högutdelande aktier är en viktig komponent i en balanserad portfölj. De ger stabilitet, inkomst och potential för god avkastning över tid.

Högutdelande Aktier



Nyckeltal

| | |
|-------------------------------|--------|
| Avkastning senaste månaden: | -2,2% |
| Avkastning sedan årets start: | -1,2% |
| Avkastning sedan start: | 29,5% |
| Standardavvikelse 12m: | 11,3% |
| Startår: | 2019 |
| Årlig avgift (ex moms): | 1,32% |
| Riskklass | 5 av 7 |

10 största innehav

| | |
|-----------------|-----|
| Ericsson B | 10% |
| Scandi Standard | 10% |
| Tele2 B | 10% |
| AAK | 10% |
| Securitas B | 9% |
| Lundin Gold | 5% |
| Mycronic | 5% |
| TRATON | 5% |
| Hoist Finance | 5% |
| TF Bank | 5% |

Mangold Special Client och Stiftelseportfölj

Special Clients-portföljen: Redo att ta tillvara på möjligheterna i aktiemarknaden

Vår Special Clients-portfölj har navigerat framgångsrikt genom 2024, ett år präglad av både medvind och motvind. Med en diversifierad strategi bestående av 50% svenska high yield-obligationer, 35% absolutavkastande tillgångar och 15% global allokering, har vi skapat en stabil grund för våra kunders investeringar.

Inför 2025 ser vi en spännande möjlighet att öka vikten i aktier. Vi är övertygade om att **möjligheterna i aktiemarknaden kommer att ge ett trevlig avkastningsbidrag i portföljen under nästa år.**

Svenska high yield-obligationer: Denna del av portföljen har bidragit med en attraktiv avkastning under 2024. Vi kommer att fortsätta att noggrant övervaka kreditrisker och marknadsdynamik inom detta segment.

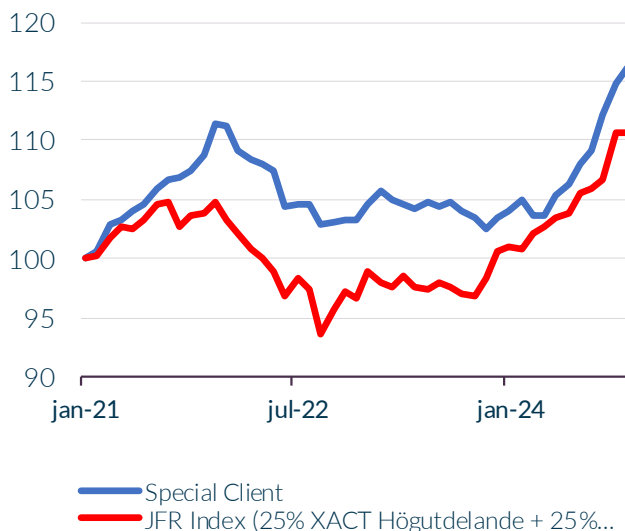
Absolut avkastande tillgångar: Vår absolutavkastande strategi har visat sin styrka genom att generera positiv avkastning oavsett marknadsklimat. Vi kommer att bibehålla en flexibel och diversifierad approach för att maximera avkastningen.

Global allokering: Vår globala allokeringsportfölj har haft en stark utveckling under året. Vi ser fram emot att dra nytta av globala trender och öka exponeringen mot aktier i regioner och sektorer med hög tillväxtpotential.

Aktiv förvaltning: Vårt erfarna förvaltningsteam kommer att fortsätta att aktivt övervaka marknaden och anpassa portföljen efter rådande förhållanden. Vi är övertygade om att vår strategi kommer att generera en attraktiv avkastning för våra kunder under 2025.

Special Clients-portföljen är väl positionerad för att möta framtidens utmaningar och möjligheter. Vi ser fram emot att fortsätta skapa värde för våra kunder.

Special Client



Nyckeltal

| | |
|-------------------------------|--------|
| Avkastning senaste månaden: | 1,2% |
| Avkastning sedan årets start: | 12,3% |
| Avkastning sedan start: | 16,1% |
| Standardavvikelse 12m: | 3,7% |
| Startår: | 2021 |
| Årlig avgift (ex moms): | 1,32% |
| Riskklass | 4 av 7 |

Innehav, målvikter

| | |
|-------------------------|-----|
| Absolut Avkastande | 35% |
| Företagsobligationer HY | 40% |
| Global Allokering | 25% |

Stiftelseportföljen har motsvarande allokering i enlighet med Special Client.

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.

Global Allokering

Global allokering: En stark november och en spännande framtid

Vår globala allokeringsportfölj har haft en stark utveckling under november, och vi ser fram emot att fortsätta generera god avkastning åt våra investerare. 2024 präglades av amerikanska aktier som en stark drivkraft, men inför 2025 ser vi en möjlighet att bredda investeringarna och dra nytta av globala trender.

Amerikanska aktier: De har onekligen varit en viktig del av portföljens framgångar under 2024. Men vi tror att det är dags att se bortom USA och utforska andra marknader med stark potential.

Framväxande marknader: Vi ser intressanta möjligheter i Asien, där tillväxten förväntas vara fortsatt stark. Indien och Indonesien är särskilt intressanta, med en växande medelklass och en gynnsam demografisk utveckling.

Europa: Många europeiska bolag är undervärderade och har potential att växa. Här är det mycket viktigt att välja rätt region och sektor då det är stora skillnader i avkastningspotential.

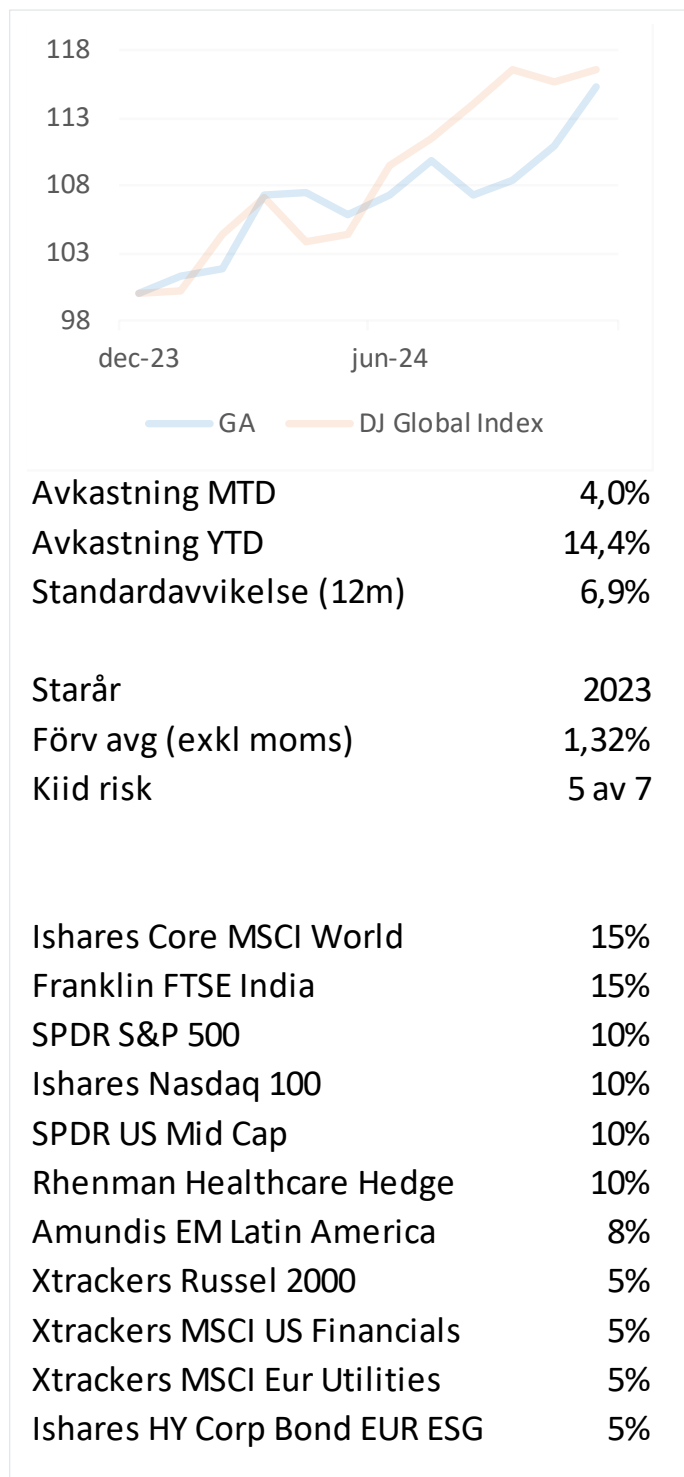
Sektorieffektiv allokering: Vi kommer att fokusera på sektorer som gynnas av långsiktiga trender, såsom grön energi, teknologi och hälsovård.

Diversifiering: Nyckeln till en framgångsrik global allokeringsstrategi är diversifiering. Genom att sprida investeringarna över olika regioner, sektorer och tillgångsslag minskar vi risken och ökar chansen till god avkastning.

Aktiv förvaltning: Vi tror på en aktiv förvaltningsstil, där vi noggrant analyserar marknaden och anpassar portföljen efter rådande förhållanden.

Vår globala allokeringsportfölj är väl positionerad för att möta framtidens utmaningar och möjligheter. Vi är övertygade om att vi kan fortsätta att leverera en attraktiv avkastning till våra investerare.

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.



Mangold Aktiv Ränta

Under november utnyttjade förvaltningen fortsatt det hälsosamma klimatet där nya obligationer ersattes av gamla. Genom affärerna tog vi hem prisavkastning och gick in i nya obligationer med högre kupongränta.

I Aktiv Ränta 3 sålde vi av Cibus som handlat upp sedan obligationen köptes. Exponeringen såldes av till en prisavkastning om ~1,5% och därmed lägre framtida kupongavkastning. För likviden köptes volym i Logistri som är ett listat fastighetsbolag inom lager/lättindustri. Kupongavkastningen ökade med cirka 1,5% genom affären och obligationen köptes in till pris 100.

I Aktiv Ränta 2 gick vi ur lågavkastande exponeringar i Vasakronan, Balder och Danske Bank och köpte DLR Kredits och Husqvarnas nya obligationer till pris 100. Med affärerna tog vi hem prisvinst och ökade kupongavkastningen med cirka 1-1,5%.

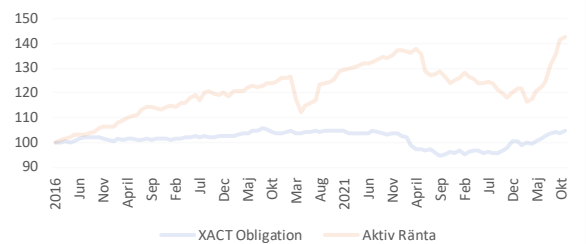
Vid månadsskiftet gjorde vi även en mindre justering i HOIST AT1 obligation där den köptes in mot lägre avkastande obligationer i samma namn. Just HOIST AT1 obligation är väldigt svår att få tag på då den högavkastande naturen i instrumentet är högt eftertraktad. Genom gott kontaktnät fick förvaltningen erbjudandet om en mindre volym och drog nytta av möjligheten.

Aktiv Ränta 3 avkastade 1,1% under november med en avkastning under året om 19%.

Aktiv Ränta 2 avkastade +0,7% under oktober med en avkastning under året om 8,3%. Sedan starten för ett år sedan har Aktiv Ränta 2 avkastat 10,1%.

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.

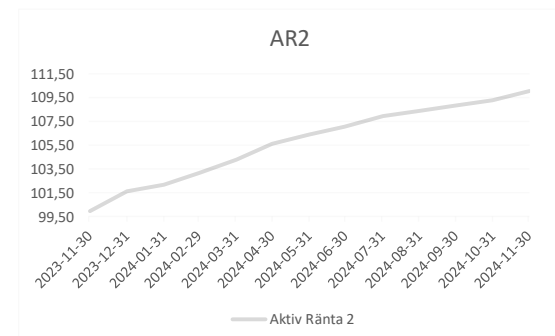
Utveckling AR3



Nyckeltal AR3

| | |
|-------------------------------|--------|
| Avkastning senaste månaden | 1,1% |
| Avkastning sedan årets start: | 19,0% |
| Avkastning sedan start: | 64% |
| Standardavvikelse 12m: | 5,7% |
| Startår: | 2013 |
| Årlig avgift (ex moms): | 1,32% |
| Riskklass | 3 av 7 |

Utveckling AR2



Nyckeltal AR2

| | |
|-------------------------------|----------|
| Avkastning senaste månaden | 0,7% |
| Avkastning sedan årets start: | 8,3% |
| Avkastning sedan start: | 10% |
| Standardavvikelse 12m: | 0,8% |
| Startdatum: | 20231130 |
| Årlig avgift (ex moms): | 0,88% |
| Riskklass | 2 av 7 |

Fondportföljerna

Fondportföljerna: En stabil utveckling i november

Våra fondportföljer har uppvisat en stabil utveckling under november, vilket speglar vår diversifierade strategi och fokus på riskjusterad avkastning.

Högriskportföljen: Med en renodlad aktieexponering steg portföljen med 4% under november. Detta visar på aktiemarknadens potential till god avkastning, men understryker samtidigt vikten av att vara medveten om den högre risknivån.

Mellanriskportföljen: Genom en balanserad mix av aktie- och hedgefonder genererade portföljen en avkastning på 1%. Hedgefonder bidrar till att minska volatiliteten och skapa en mer stabil avkastning över tid.

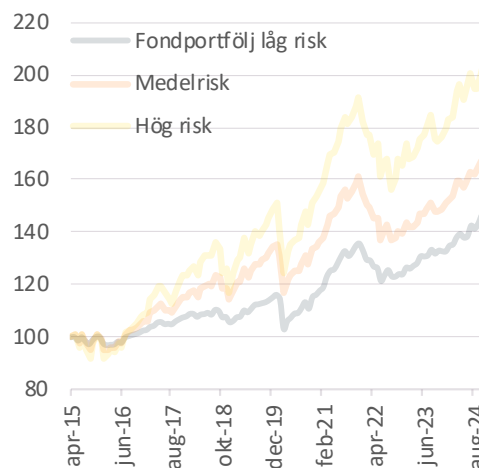
Lågriskportföljen: Med fokus på SEK-denominerade aktie-, hedge- och räntefonder förblev portföljen oförändrad under november. Denna strategi prioriterar kapitalbevarande och minimerar risken för våra kunder.

Framåtblick:

Vi ser positivt på framtiden för våra fondportföljer. Vår diversifierade strategi och aktiva förvaltning ger oss goda möjligheter att navigera marknaden och generera attraktiv avkastning för våra kunder. Vi kommer att fortsätta att noggrant övervaka marknadsutvecklingen och optimera portföljerna för att möta våra kunders behov och risktolerans.

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 241130



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) 46%

Avkastning sedan start (mellan) 69%

Avkastning sedan start (hög) 108%

Risk St dev 12m(låg) 4,0%

Risk St dev 12m(mellan) 4,6%

Risk St dev 12m (hög) 8,3%

Kontakt

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.