

Månadskommentar 2024

Navigera aktiemarknaden 2025: Insikter och möjligheter i en föränderlig värld

År 2024 präglades av en fallande inflation och sjunkande styrräntor. Inför 2025 ser vi en fortsatt positiv trend, men med en mer balanserad och diversifierad marknad. Flera faktorer talar för fortsatt god utveckling på aktiemarknaden, men det är viktigt att vara medveten om de utmaningar och möjligheter som ligger framför oss.

De globala aktiemarknaderna har haft två år i rad med stark avkastning. Vi tror att 2025 kan ge en fortsatt positiv utveckling, men sannolikt med lägre avkastning. Den extraordinära prestationen från amerikanska aktier de senaste två åren kräver en bredare marknadsrotation för att fortsätta. Den rotationen har dock varit på gång, om än trevande, under de senaste sex månaderna.

En viktig slutsats i vår framåtblick är behovet av att investerare lägger större vikt vid portföljkonstruktion. Under tider av kraftigt stigande marknader är det lätt att glömma vikten av korrekt riskhantering. När vi nu övergår till nya källor till avkastning och risk, påminns investerare om vikten av balans och diversifiering i sina portföljer.

Globala aktier:

Inom globala aktier har USA överträffat andra stora marknader de senaste åren, med några få mega-företag inom tekniksektorn i spetsen – de så kallade Magnificent Seven. Men vi tror att den graden av överprestation troligen är på väg att ta slut. De främsta teknikföretagen är nu brett hållna i portföljer och erbjuder inte övertygande värderingar.

Framåtblick:

För att fortsätta den starka utvecklingen på aktiemarknaden krävs det att aktier, sektorer och regioner som inte är gynnade inkluderas. Det är mest sannolikt att detta sker i USA, där stigande företagsvinster efter skatt bör öka avkastningen över hela marknaden. Detta är faktiskt redan på gång.

Det är mindre säkert på andra håll, men i Kina har åtgärderna för att ge större finansiellt, skattemässigt och monetärt stöd till den inhemska ekonomin med rätta gett stöd åt den kinesiska aktiemarknaden. Slutsatsen är att tillväxt, vinst och värderingar sannolikt kommer att ge positiv avkastning på de globala aktiemarknaderna, med USA i spetsen. Under det kommande året tror vi att ledarskapet på den globala aktiemarknaden kommer att komma mindre från mega-cap teknikföretag, utan istället via rotation till andra sektorer (som nämnts, redan på gång).

Globala aktieinvestorer kan också dra nytta av viktiga teman för att öka portföljavkastningen. Utbyggnad av infrastruktur inom transport, energi och kommunikation är fortfarande ett trängande behov över hela världen, och erbjuder därför potentiella tillväxtkällor. Digital finans lovar katalysatorer för finansiell disintermediation, innovation och tillväxt. Demografiska trender kommer att fortsätta att stärka förmögenhetsförvaltning och kapitalförvaltning. Och den snabba implementeringen av artificiell intelligens (AI) skapar enorma möjligheter inom nästan alla branscher.

Månadskommentar 2024

Globala räntor och valutor:

Utsikterna för de globala räntemarknaderna är mer blandade. Starkare amerikansk tillväxt och risken för att inflationen vänder och rör sig högre kan minska omfattningen av räntesänkningar från Federal Reserve (Fed), vilket skulle vara en motvind för amerikanska statspapper med längre löptid under kommande år. Investerare som är inriktade på inkomst kanske vill överväga att förkorta durationer tills det blir tydligare vart räntorna är på väg, och trots relativt snäva spreadnivåer är det lämpligt att öka exponeringen mot företagskrediter, bostadskrediter och tillgångssäkrade värdepapper.

Globalt kommer måttlig tillväxt och fallande inflation att göra det möjligt för de flesta andra stora centralbanker att lätta ytterligare, med Europeiska centralbanken, Bank of England och People's Bank of China i spetsen. Men eftersom europeiska statskulder vanligtvis rör sig i takt med amerikanska statspapper, kan de europeiska avkastningskurvorna bli brantare och euron kan depreciera ytterligare.

Med detta sagt kommer protektionistiska amerikanska tullar förmodligen att trappa upp de globala ekonomiska spänningarna, vilket kan leda till stigande riskpremier. Om så är fallet kan de globala aktiemarknaderna få problem, vilket leder till flöden till säkra tillgångar som ökar avkastningen på statsobligationer av högre kvalitet. Riskhantering tyder därför på att investerare bör inkludera europeiska obligationer med längre löptid som en hedge mot risken för handelskrig.

Slutsats:

Vår framåtblick för 2025 spänner över traditionella utsikter för den publika marknaden, utsikter för alternativa investeringar, samt en bedömning av viktiga teman som sannolikt kommer att driva långsiktig avkastning inom olika sektorer. Vårt övergripande tema är beredskap. Många investerare som har gynnats av överlägsen avkastning de senaste två åren bör inte självgott förvänta sig mer av detsamma.

Enligt vår uppfattning är det dags att förbereda sig för en mer realistisk värld med mer måttlig avkastning, avbruten av tillfälliga bakslag. Lyckligtvis kan alternativa och tematiska idéer komplettera traditionella portföljer av aktier och obligationer, vilket ökar avkastningen och minskar risken.

När vi ser fram emot 2025 tror vi att investerare bör förstärka ett portföljcentrerat tillvägagångssätt för att hantera sin förmögenhet och sina tillgångar. Det är viktigt att identifiera både sannolika källor till avkastning och riskfaktorer. Att balansera avkastning och risk genom korrelation, volatilitet och likviditetspreferenser blir allt viktigare. År 2025 tror vi att effektiv förmögenhetsförvaltning är mindre benägna att drivas av spektakulär avkastning på en delmängd av tillgångar, och mer sannolikt kommer att återspegla sunda portföljbeslut.

Månadskommentar 2024

Aktiemarknaden 2025: En ny era?

Efter ett par år med hög inflation och stigande räntor ser vi nu tecken på stabilisering. 2025 kan bli ett bra år för aktier, men kanske inte lika exceptionellt som 2023 och 2024.

Vad har hänt?

- Fallande inflation och räntor:** Ger andrum åt ekonomin och skapar förutsättningar för fortsatt börsuppgång.
- Stark amerikansk ekonomi:** Börsen i USA har gått mycket bra, men nu kan det vara dags för andra marknader att komma ikapp.
- Teknikjättarnas dominans avtar:** Vi tror på en bredare marknad framöver, med fler sektorer och bolag som bidrar till uppgången.

Vad händer nu?

- Sprid dina risker!** Investera inte allt på ett ställe.
- Titta bortom USA:** Asien och andra tillväxtmarknader kan ge god avkastning.
- Håll koll på spännande teman:** Infrastruktur, digitala finanser och grön energi är områden med stor potential.

Tänk på:

- Värderingarna på börsen är höga, vilket gör aktier känsliga för dåliga nyheter.
- Politiska risker och handelskonflikter kan skapa oro.

Sammanfattning:

Vi är försiktigt optimistiska inför 2025. Det finns goda möjligheter till bra avkastning, men det är viktigt att vara medveten om riskerna och ha en balanserad portfölj. Vi hjälper dig gärna att navigera på aktiemarknaden och fatta kloka investeringsbeslut.

Utvecklingen till 24-12-31

YTD

Ränteportföljer

Mangold Aktiv Ränta 3	20%
Mangold Aktiv Ränta 2	9%
Jfr XACT Obligation	2%

Absolutavkastande

Mangold Absolut Avkastande	10%
Jfr HFRX-i (valutasäkrad)	5%

Aktiemandat

Högutdelande, de 2 bästa bolagen i varje sektor	-1%
Jfr OMXS30	4%

Global Allokering

12%

Förmögenhetsportföljer

Mangold Special Client, 25% HuA, 40% AR3, 35% AA	12%
Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i	10%

Mangold Stiftelseportföljen

5%

Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i	10%
---	-----

Fondportföljer

YTD

Mangold Lågrisk	11%
Mangold Mellanrisk	11%
Mangold Högrisk	14%

Absolut Avkastande (AA)

Absolut avkastning 2024

Absolut avkastning handlar om att generera positiv avkastning oavsett hur börsen rör sig. Det gjorde vi 2024 som blev ett mycket bra år för AA.

+10% kommer sannolikt att justeras upp när samtliga decemberkurser kommit in. Detta har åstadkommit till en risk på 3,2%

Hur investerar vi?

Vår absolutavkastande portfölj är byggd för att vara flexibel och anpassa sig till olika marknadslägen. Vi investerar i en bred mix av tillgångar, som aktier, obligationer och alternativa investeringar. Genom att kombinera olika strategier kan vi skapa avkastning oavsett om börsen går upp eller ner.

2025

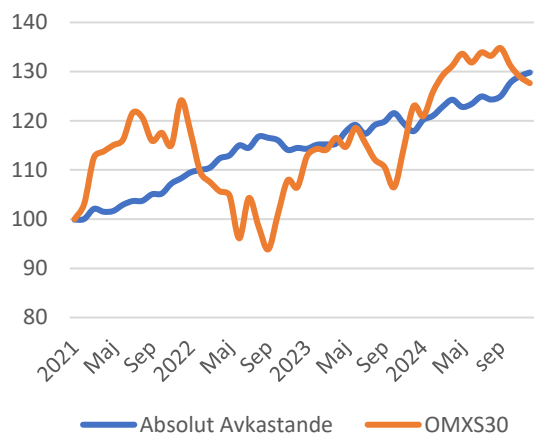
Det finns mycket som talar för ett bra börsår 2025 men det finns också mycket som talar för hög volatilitet, Trumps hot om höjda tullar, övervärderad tech-sektor och geopolitisk svårmanövrerad spelplan gör att vi anser att vikten av riskspridning är större än på många år. Se därför till att ha en bra balans av aktier, ränteplaceringar och absolutavkastande värdepapper.

Möjligheter i en föränderlig värld:

- Räntemarknaden:** Vi ser möjligheter i utvalda delar av räntemarknaden, med fokus på kortare löptider och noggrant val av obligationer.
- Alternativa investeringar:** Vi utforskar alternativa investeringar för att sprida riskerna och skapa extra avkastning.

Framåtblick:

Vi är övertygade om att vår absolutavkastande strategi är väl rustad för att möta de utmaningar och möjligheter som 2025 har att erbjuda. Vi strävar efter att generera positiv avkastning i alla marknadslägen och skydda ditt kapital i en osäker värld.



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	0,6%
Avkastning sedan årets start:	10,1%
Avkastning sedan start:	29,8%
Standardavvikelse 12m:	3,2%

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

Innehav, målvikt

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.

Mangold Högutdelande | de bästa bolagen

Högutdelande aktier 2025: En pålitlig strategi i en turbulent marknad?

Högutdelande aktier har historiskt sett varit en pålitlig strategi för investerare som söker en stabil inkomstström, men hur ser utsikterna ut för 2025?

Svenska aktier i fokus: Vi fokuserar på svenska högutdelande aktier, som gynnas av den förväntade inhemska konjunkturförbättringen under 2025. Lägre räntor och skattesänkningar skapar en gynnsam miljö för svenska företag att generera vinster och dela ut till aktieägare.

Möjligheter:

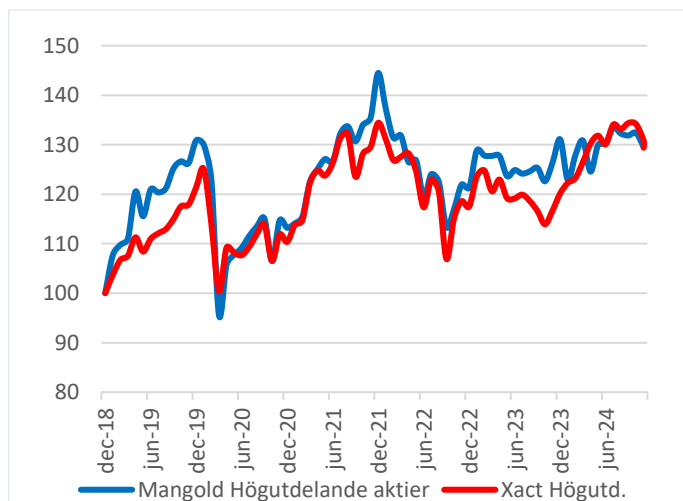
- **Stabil svensk ekonomi:** Sverige har en stark och stabil ekonomi, vilket ger en trygg grund för investeringar.
- **Gynnsam utdelningspolitik:** Många svenska bolag har en lång tradition av att dela ut en betydande del av vinsten till aktieägarna.
- **Attraktiva värderingar:** Efter en period av osäkerhet kan det finnas undervärderade högutdelande aktier med god potential.
- **Inlåningsräntan på oattraktiva nivåer:** Med inlåningsränta över 4% bör en hel del av det kapital som normalt hamnar i utdelande aktier, ha hamnat på bankboken under 2024. Den tiden är nu förbi.

Utmaningar:

- **Stigande inflation:** Om inflationen stiger mer än väntat kan det leda till högre räntor, vilket kan minska attraktionskraften hos högutdelande aktier.
- **Global osäkerhet:** Geopolitiska risker och handelskonflikter kan påverka den globala ekonomin och skapa volatilitet på aktiemarknaden.

Viktigt att tänka på:

- **Diversifiering:** Sprid riskerna genom att investera i bolag från olika sektorer.
- **Långsiktighet:** Högutdelande aktier är oftast en långsiktig investering.
- **Bolagsanalys:** Gör en noggrann analys av bolagets finansiella ställning och utdelningshistorik.



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	0,0%
Avkastning sedan årets start:	-1,2%
Avkastning sedan start:	29,5%
Standardavvikelse 12m:	10,7%

Startår:	2019
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	5 av 7

10 största innehav

AAK	10%
Scandi Standard	10%
Securitas B	10%
Tele2 B	9%
Telia Company	7%
TF Bank	6%
Hoist Finance	5%
Nordic Paper Holding	5%
Bahnhof B	4%
Inwido	4%

Mangold Special Client och Stiftelseportfölj

Special Client 2025: Navigera med stabilitet och flexibilitet

Att kombinera olika investeringsstrategier kan vara ett effektivt sätt att hantera risker och öka chanserna till god avkastning. Inför 2025 ser vi intressanta möjligheter i en kombination av absolutavkastande strategi, global allokering och svenska högavkastande obligationer (high yield).

Varför denna kombination?

- **Absolut avkastning:** Ger stabilitet och syftar till att skapa positiv avkastning oavsett marknadsklimat.
- **Global allokering:** Aktieexponering skapar avkastning över tid. Sprider riskerna genom investeringar i olika sektorer och regioner.
- **Svenska high yield-obligationer:** Kan ge hög avkastning i en miljö med låga räntor.

Vad talar för strategin?

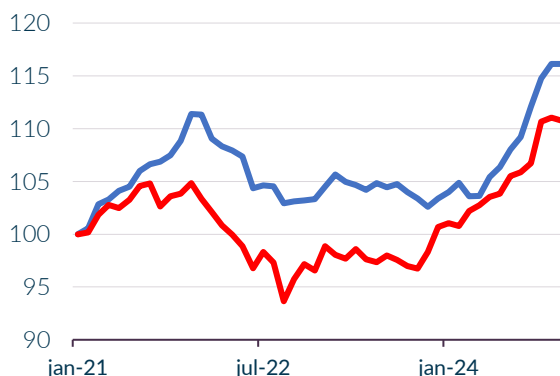
- **Ekonomisk återhämtning:** Efter lågkonjunkturen 2024 väntas en återhämtning under 2025, vilket gynnar aktiemarknaden.
- **Låga räntor:** Stimulerar ekonomin och gör högavkastande obligationer attraktiva.
- **Skattesänkningar:** Kan gynna svenska företag och därmed svenska företag.

Hur vi hanterar riskerna:

- **Noggrann analys:** Vi analyserar noga de bolag och obligationer vi investerar i.
- **Diversifiering:** Vi sprider riskerna genom att investera i olika tillgångsslag, sektorer och regioner.
- **Flexibilitet:** Vi anpassar portföljen löpande efter marknadsförändringar.

Sammanfattning:

Genom att kombinera dessa strategier kan vi skapa en portfölj som är både stabil och flexibel. Vi strävar efter att generera god avkastning på lång sikt, samtidigt som vi minimerar riskerna i en osäker värld.



— Special Client
— JFR Index (25% XACT Högutdelande + 25%...

Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	0,0%
Avkastning 2024:	12,3%
Avkastning sedan start:	16,1%
Standardavvikelse 12m:	3,4%
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: Hitta möjligheterna i en föränderlig värld

Global allokering – att investera i olika sektorer och regioner – har varit en framgångsrik strategi under 2024. +12% till en risk på 7,5% är mycket väl godkänt.

Inför 2025 ser vi fortsatt potential i denna strategi, men med en ökad vikt vid flexibilitet och riskhantering.

En dynamisk marknad: Den globala ekonomin är i ständig förändring. Politiska skiften, teknologiska framsteg och ekonomiska trender skapar både osäkerhet och möjligheter. För att lyckas med global allokering krävs det att man noggrant analyserar dessa faktorer och anpassar portföljen därefter.

Sektoriell allokering: Vi ser potential i flera sektorer, bland annat:

- **Information Technology:** AI och digitalisering driver fortsatt tillväxt.

- **Healthcare:** En åldrande befolkning och ökade hälsoinvesteringar skapar möjligheter.

- **Energy:** Energiomställningen och ökad efterfrågan på energi gynnar sektorn.

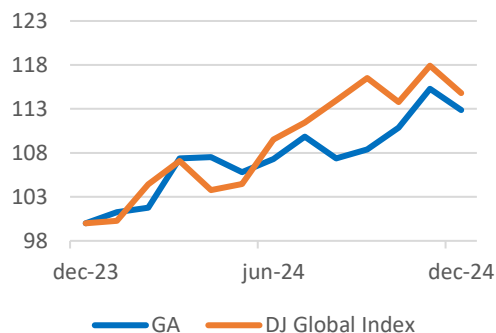
Riskhantering: Vi är medvetna om att den globala ekonomin står inför ett antal utmaningar, bland annat:

- **Geopolitiska risker:** Handelskrig, politisk instabilitet och militära konflikter kan skapa oro.

- **Inflation:** Stigande inflation kan leda till högre räntor och minskad ekonomisk aktivitet.

- **Räntehöjningar:** Kan påverka värderingen av både aktier och obligationer.

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.



Avkastning MTD	-2,1%
Avkastning YTD	12,0%
Standardavvikelse (12m)	7,5%

Startår	2023
Förv avg (exkl moms)	1,32%
Kiird risk	5 av 7

Ishares Core MSCI World	15%
Franklin FTSE India	15%
SPDR S&P 500	10%
Ishares Nasdaq 100	10%
SPDR US Mid Cap	10%
Rhenman Healthcare Hedge	10%
Amundis EM Latin America	8%
Xtrackers Russel 2000	5%
Xtrackers MSCI US Financials	5%
Xtrackers MSCI Eur Utilities	5%
Ishares HY Corp Bond EUR ESG	5%

Mangold Aktiv Ränta

Under december sålde förvaltningen av den sista volymen i fastighetsbolaget Cibus och köpte en ny obligation i Pricer. Bolaget är listat på Nasdaq sedan 1995 och världsledande inom elektroniska prisetiketter främst mot dagligvaruhandeln. Bolaget sitter på en effektiv infrastruktur för att säkra långa avtal med sina kunder. Med placeringen diversifieras portföljen och kupongavkastningen ökar med i snitt cirka 1,5% på årsbasis. Pricer-obligationen betalar 4,0%+rörlig ränta.

Under december valde ALM Equity att köpa tillbaka sina obligationer och ge ut en ny 3,25 årig obligation med lösen våren 2028. Förvaltningen utnyttjade tillfället och sålde hela volymen i obligationen till 103 samt köpte den nya till pris 100. Efter transaktionen handlade den gamla obligationen till 102 vilket betyder att bolaget köpte tillbaka obligationen till ett överpris för att förbättra kapitalstrukturen. Den nya obligationen betalar 5,5%+rörlig ränta.

Under december sänkte riksbanken räntan ytterligare 0,25% vilket talar för ett fortsatt bra klimat för emittenter. Speciellt spännande blir det att följa de fastighetsbolag med projektutveckling. Det finns fortfarande potentiell prisåterhämtning att se fram emot.

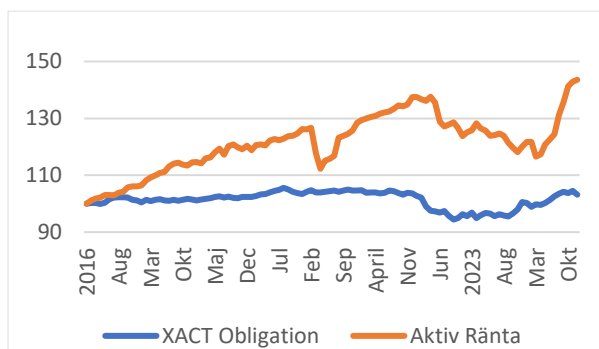
I modellportföljen ingår 26 innehav med en snittkupong om 5,5%+rörlig ränta.

Lösen i närtid är Magnolia med förfall under våren 2025. Bolaget har tidigare flaggat för att de arbetar på en aktiefinansiering. Med det bättre ränteläget skapar det förutsättningar för den utmanande projektutvecklingsmarknaden att återhämta sig.

Även HOIST flaggar för att ge ut fler obligationer under våren. De har en AT1 obligation som har ett återköpsdatum under våren 2025. Förvaltningen kommer att titta närmare på den.

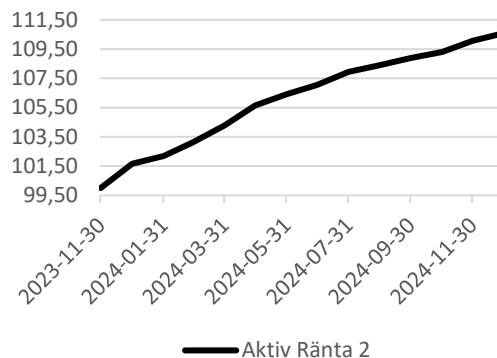
Aktiv Ränta 3 avkastade 20% under 2024 och Aktiv Ränta 2 avkastade 9% under 2024.

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.



Nyckeltal AR3

Avkastning senaste månaden	0,5%
Avkastning sedan årets start:	19,6%
Avkastning sedan start:	65%
Standardavvikelse 12m:	5,7%
Startår:	2013
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	3 av 7



Nyckeltal AR2

Avkastning senaste månaden:	0,5%
Avkastning sedan årets start:	8,8%
Avkastning sedan start:	10,6%
Standardavvikelse 6m:	0,8%
Startdatum:	20231201
Årlig avgift (ex moms):	0,88%
Riskklass	2 av 7
Minsta insättning	2 MSEK

Fondportföljerna

Fondportföljerna: En stabil utveckling i november

I december såg vi världsindex backa med -2,7%. Fondportföljer hög- och medelrisk hade en negativ månad medan lågriskportföljen, som väntat, klarade sig bättre. 2024 blev ett mycket bra förvaltningsår.

2025 har goda förutsättningar att bli ett bra aktie år. Stimulanser i form av skattesänkningar i USA samt en generellt sett sjunkande inflation ränta är positivt. I USA tror vi på mindre och mellanstora bolag, där en eventuell protektionistisk amerikansk handelspolitik inte drabbar lika hårt som för stora exportkänsliga bolag. Efter att ha undvikit Europa och Sverige under 2024 tror vi att vi närmar oss en "entry point" men än är vi inte där.

Högriskportföljen: 2024 slutade på dryga +14%. Vår övervikt i USA och USD betalade sig bra. Det gjorde även investeringar i försvarsindustrin och övervikt i Indien.

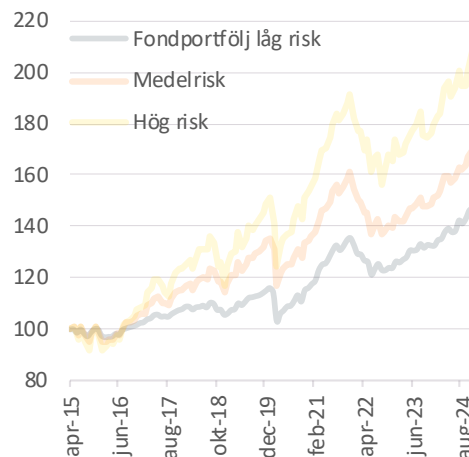
Mellanriskportföljen: +11% blev facit för 2024, vilket är ett mycket bra resultat för en medelriskportfölj.

Lågriskportföljen: +11% är egentligen för bra för en lågriskplacering. En stor del av överavkastningen kom från GAM Cat bonds-fonden som såldes av i oktober samt exponering mot USD. Vi startar 2025 mer defensivt med 50% ränta, 25% Hedge och 25% i aktiefonder

Portfölj/ index	MTD	2024	20150430
Hög risk	-1,8%	14,1%	104,6%
Medelrisk	-1,4%	11,1%	67,6%
Låg risk	0,2%	10,9%	47,3%
OMXS30	-1,0%	3,8%	82,3%

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 241231



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) 47%

Avkastning sedan start (mellan) 68%

Avkastning sedan start (hög) 105%

Risk St dev 12m(låg) 3,9%

Risk St dev 12m(mellan) 5,3%

Risk St dev 12m (hög) 9,2%

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 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.