

# Månadskommentar 2025

## Osäkerheten biter sig fast när nya risker tillkommer

Maj månad fortsatte i den volatila anda som präglade april, där efterdyningarna av "Liberation Day" och den eskalerande globala handelskonflikten fortfarande kastade långa skuggor över marknaderna. Medan en tillfällig paus i vissa tullinföranden och en nedtrappning av retoriken mot Federal Reserve initialt skapade ett visst hopp om stabilisering, har nya orosmoln snabbt tornat upp sig och lagt ytterligare ett lager av osäkerhet över investerarklimatet.

Den mest framträdande nya faktorn under maj var det ökade fokuset på USA:s ansträngda finanser. Sänkningen av USA:s kreditbetyg från Moody's, i kombination med ett nytt skatte- och utgiftspaket som väntas öka budgetunderskotten markant, satte press på amerikanska statsobligationer och dollarn. Långräntorna i USA steg till följd av detta, då investerare oroas över landets skuldbörda och ett potentiellt ökat utbud av obligationer.

Samtidigt som den amerikanska arbetsmarknaden visat fortsatt motståndskraft, har tecken på en inbromsande konsumtion blivit tydligare under maj, bland annat genom svagare efterfrågan på bensin och varnande ord från detaljhandeln om effekterna av inflation och tullar. Denna utveckling, tillsammans med företagens ovilja att ge framåtblickande guidning, gör det svårt att bedöma den faktiska ekonomiska skadan av handelspolitiken.

Centralbankerna navigerar i detta komplexa landskap med försiktighet. Federal Reserve avvaktade med räntejusteringar vid sitt majmöte, med hänvisning till just tulosäkerheten. Detta står i kontrast till ECB som redan i april sänkte sina räntor. Denna divergens i penningpolitiken, tillsammans med en fortsatt svag dollar och ett starkt guldpris, speglar den rådande nervositeten.

Marknaderna förväntas förbli defensiva och volatila tills tydligare signaler om handelsrelationernas framtid och USA:s finanspolitiska bana framträder. Investerare gör klokt i att bibehålla en diversifierad portfölj och fokusera på kvalitet och motståndskraft i väntan på klarare besked.

## Utvecklingen till 25-05-31

YTD

### Ränteportföljer

Mangold Aktiv Ränta 3	3,0%
Mangold Aktiv Ränta 2	2,0%
<i>Jfr XACT Obligation</i>	1,6%

### Absolutavkastande

Mangold Absolut Avkastande	-1,6%
<i>Jfr HFRX-i (valutasäkrad)</i>	1,3%

### Aktiemandat

Högutdelande,	11,8%
<i>Jfr XACT HuA</i>	7,7%

### Global Allokering

	-11,2%
<i>MSCI World (SEK)</i>	-11,7%

### Förmögenhetsportföljer

Mangold Special Client, 25% GA, 40% AR3, 35% AA	-1,4%
<i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i>	2,8%

### Mangold Stiftelseportföljen

	-1,4%
<i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i>	2,8%

### Fondportföljer

YTD

Mangold Lågrisk	-0,6%
Mangold Mellanrisk	2,0%
Mangold Högrisk	-3,2%

# Absolut Avkastande (AA)

## Stabilitet och aktiv förvaltning i fokus under maj

Maj fortsatte att präglas av den osäkerhet och volatilitet som kännetecknade finansmarknaderna i april. Med en fortsatt intensiv debatt kring globala tullar och en ökande oro för USA:s finanspolitiska situation, har behovet av portföljstabilitet och diversifiering blivit än mer påtagligt. I detta klimat har vår absolutavkastande portfölj fortsatt att fokusera på att leverera positiv avkastning oberoende av de bredare marknadernas svängningar.

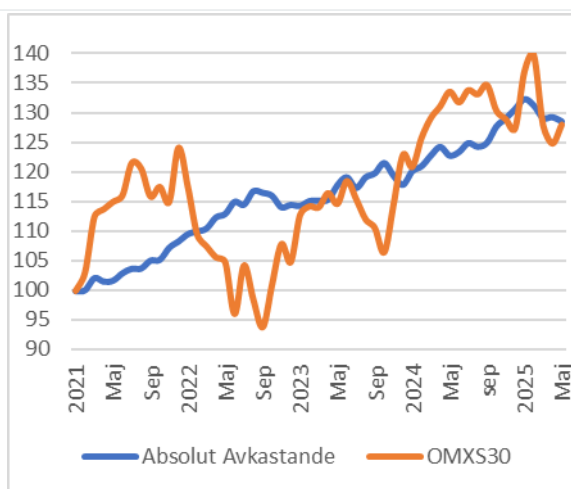
Portföljens innehav är strategiskt valda för att erbjuda låg korrelation med traditionella aktie- och räntemarknader, vilket är särskilt värdefullt när dessa marknader uppvisar oförutsägbara rörelser. Innehav som **RESS Life**, med sin exponering mot den amerikanska livförsäkringsmarknaden, fortsätter att erbjuda en avkastningsprofil driven av aktuella faktorer snarare än dagliga marknadssentiment. Detta bidrar med en viktig diversifieringseffekt.

**Nordic Factoring Fund** har som mål att ge en stabil och löpande avkastning genom sina investeringar i företagsfakturor. I en miljö där företagets finansieringsvillkor och kassaflöden kan komma under press, blir aktiv kreditprövning och diversifiering inom factoringsegmentet avgörande, men potentialen för stabil avkastning kvarstår.

Räntehedgefonden **Excalibur** har under månaden haft möjlighet att navigera i de volatila räntemarknaderna. Med stigande långräntor i USA och en försiktig Federal Reserve, har Excaliburs flexibla mandat att ta positioner oberoende av marknadsriktning varit en tillgång för att söka alfa.

För aktieexponeringen, där **Alcur** är ett av innehaven, har fokus legat på aktiv förvaltning och riskhantering. Givet den ökade dispersionen mellan sektorer och regioner, samt den allmänna nervositeten på aktiemarknaderna, blir förmågan att både identifiera undervärderade bolag och skydda kapitalet i nedgångar central.

Sammanfattningsvis har den absolutavkastande portföljens strategi att kombinera olika alternativa tillgångsslag och aktivt förvaltningsfonder varit väl lämpad för maj månads utmanande marknadsklimat. Fokus ligger fortsatt på att leverera positiv riskjusterad avkastning och agera som en stabiliserande faktor i en osäker omvärld.



### Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	-0,6%
Avkastning sedan årets start:	-1,6%
Avkastning 12m:	4,7%
Avkastning sedan start:	30,5%
Standardavvikelse 12m:	3,8%

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

### Innehav, målvikt

RESS Life	20%
Nordic Factoring Fund	21%
Likviditetsplacering	11%
Excalibur	15%
GAM Star Cat Bond	10%
Alcur	10%
Ridge Capital	11%
Kassa	2%

*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*

## Kvalitet och värde i fokus under en volatil maj månad

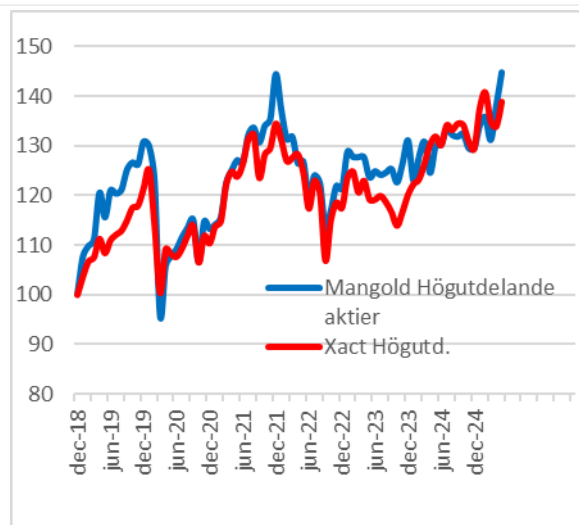
I en maj månad som ärvde aprils volatilitet, präglad av ihållande global handelsosäkerhet och en ny, växande oro kring USA:s statsfinanser, visade portföljen för svenska högutdelande aktier motståndskraft och levererade en uppgång på 5 procent. Detta överträffade Stockholmsbörsens bredare index (OMXS30) som under samma period steg med 2 procent.

Denna överprestation kan tillskrivas flera faktorer som ofta kännetecknar kvalitetsorienterade högutdelare. I ett klimat där investerare söker tryggare hamnar tenderar intresset för bolag med starka balansräkningar, beprövade affärsmodeller och en förmåga att generera uthålliga kassaflöden att öka. Den stabila direktavkastningen som dessa bolag erbjuder blir särskilt attraktiv när den allmänna marknadsoron och nedjusterade vinstprognoser dämpar förväntningarna på snabba kursvinster. Den svenska marknaden har under våren sett en allmän nedrevidering av vinstestimaten, vilket gör bolag med bevisad intjäningsförmåga och utdelningskapacitet än mer intressanta.

Dessutom kan en viss rotation mot värdeaktier, som tidigare har pekats på som en möjlighet i den svenska marknaden, ha gett stöd åt portföljens innehav. Flera av de högutdelande bolagen uppvisar de karaktäristiska som kvalitets- och värdeinvestorare efterfrågar, såsom sund finansiell ställning och en värdering som bättre kan stå emot perioder av ökad marknadsnervositet.

Trots de globala riskerna, inklusive potentiella effekter av internationella tullar och tecken på en svagare amerikansk konsument, visar portföljens utveckling att selektiva investeringar i svenska kvalitetsbolag med god utdelningsförmåga kan erbjuda en relativ trygghet. Den svenska kronans relativa styrka under perioden kan ha inneburit en viss motvind för de allra största exportbolagen, men portföljens sammansättning har uppenbarligen navigerat detta väl.

Framåtblickande är det viktigt att bibehålla en disciplinerad och selektiv ansats. Även om den bredare marknaden sannolikt förblir volatil, erbjuder portföljens fokus på finansiellt starka, utdelande svenska bolag en god grund för att navigera den osäkra terrängen och fortsätta leverera en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning.



### Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	4,9%
Avkastning 2025 YTD	11,8%
Avkastning 12 mån	11,4%
Avkastning sedan start:	44,9%
Standardavvikelse 12m:	9,1%
Startår:	2019
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	5 av 7

### 10 största innehav

SAAB B	4%
Arion Banki SDB	3%
Clas Ohlson B	8%
Cloetta B	9%
Intellego Technologies	5%
I-Tech	6%
Lundin Gold	11%
Nelly Group	4%
Nordrest Holding	3%
Resurs Holding	3%

## Mangold Aktiv Ränta 2

April månads nedjusteringar av obligationspriserna var uppenbart "triggade" av Trumps tullutspel. Det fanns inga konkreta negativa effekter att hitta för våra obligationer och därmed kom en naturlig prisåterhämtning under maj.

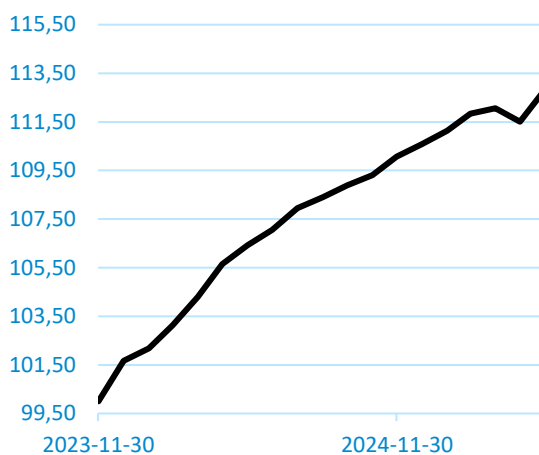
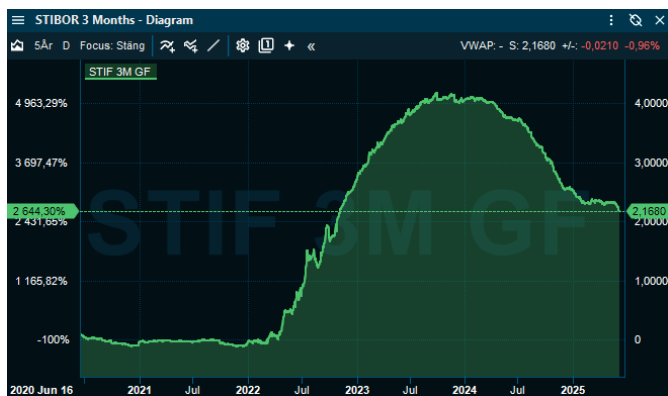
Det här visar på köpmöjligheter som kan ske kortsiktigt på grund av allmän oro i investerareled. Det visar också på vikten av att ha en långsiktig investeringshorisont.

Aktiv Ränta 2 avkastade 1,2% under maj och har sedan årsskiftet gått upp 2%.

Portföljen har nu kämpat på i 16 månader och på den tiden levererat fantastiska 12,8% till låg risk.

Under april skedde ingen omallokering utan de enda transaktioner som skedde var att det kom in räntekuponger. Det gör det varje månad.

Samtliga obligationer har en rörlig räntekomponent som följer 3-mån Stibor. Som ni kan se nedan har denna ränta planat ut kring 2,2% och det finns inget, i dagsläget, som talar för några större avvikande rörelser från denna nivå.



— Aktiv Ränta 2

### Nyckeltal AR2

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

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  
Storebrand  
Landshypotek  
SEB

# Mangold Aktiv Ränta 3

April månads nedjusteringar av obligationspriserna var uppenbart "triggade" av Trumps tullutspel. Det fanns inga konkreta negativa effekter att hitta för våra obligationer och därmed kom en naturlig prisåterhämtning under maj.

Det här visar på köpmöjligheter som kan ske kortsiktigt på grund av allmän oro i investerareled. Det visar också på vikten av att ha en långsiktig investeringshorisont.

Överlag är portföljen väl positionerad i rådande klimat. En övervikt inom bank/finans och vältrimmade fastighetsbolag ger en bra motståndskraft mot den geopolitiska oron, handelstullar och lägre sysselsättning i ekonomin.

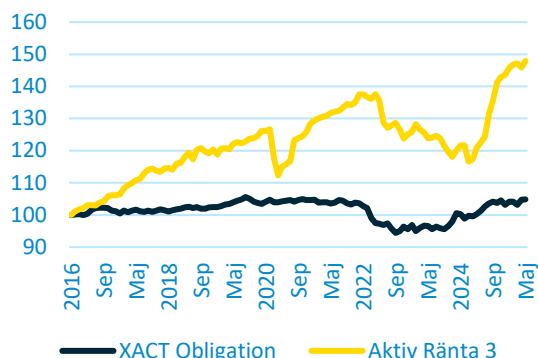
Fokus är att bolagen genererar stabila kassaflöden och bra lönsamhet med tillgångar som kan leverera trots ett sämre konjunkturläge med en välbalanserad upplåning.

Under maj var vi med i två primärmarknadstransaktioner, Avanza och Sydbank. Båda emissionerna blev kraftigt övertäckade och som en naturlig effekt har de sedan prisats upp. I de portföljer som fick de nya obligationerna delsålde SEB AT1 och vi fick därmed upp yelden.

Aktiv Ränta 3 avkastade 1,4% under april och har gått upp 3% sedan årsskiftet.

Tittar vi tillbaka 12 månader har portföljen avkastat 22,4%.

*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	1,4%
Avkastning 2025 YTD:	3,0%
Avkastning rullande 12 mån:	22,4%
Avkastning sedan start:	70%
Standardavvikelse 12m:	5,6%
Startår:	2013
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	3 av 7

Mangolds obligationsportfölj	Kupong	Förfall/Call
ALM Equity FRN + 5,50%	7,8%	2028-03-20
Intrum FRN + 3,30%	5,6%	2026-09-09
Intrum FRN + 4,60%	6,9%	2025-09-12
Klarna FRN +9,50%	11,9%	2029-02-01
Magnolia Bostad FRN + 8,75%	11,1%	2028-02-11
DNB FRN +3,50%	5,8%	2028-09-14
DNB FRN +3,10%	5,4%	2029-02-27
Genova FRN + 5,5%	8,0%	2028-09-24
Genova FRN + 4,30%	6,7%	2028-07-01
NOBA FRN + 4,75%	7,2%	2026-10-29
Euroflorist FRN + 5,50%	7,9%	2028-02-02
Hoist FRN +10,0%	12,3%	2028-05-24
Hoist FRN +6,25%	8,6%	2034-05-22
Pricer FRN +4,00%	6,3%	2027-12-17
TF Bank FRN +8,75%	11,0%	2028-09-06
TF Bank FRN +6,25%	8,5%	2026-12-01
Storebrand FRN+3,45%	5,8%	2028-11-02
Nordnet FRN +3,90%	6,2%	2026-11-16
SEB FRN+2,80%	5,1%	2029-09-03
Resurs FRN+7,75%	10,1%	2029-09-18
Resurs FRN+8,25%	10,6%	2028-12-14
Nordea FRN+2,80%	5,1%	2029-09-06
Norion FRN+5,95%	8,4%	2029-10-25
Logistri FRN +3,90%	6,4%	2027-11-20
Bonava FRN +4,75%	7,1%	2028-09-03
Corem Kelly FRN +8,00%	10,4%	2025-06-21
Avanza FRN +3,25%	5,6%	2030-05-14
Sydbank FRN +3,30%	5,6%	2030-05-21
<b>Snitt</b>	<b>7,8%</b>	<b>2028-08-02</b>



# Mangold Special Client och Stiftelseportfölj

## Balanserad strategi i en komplex maj månad

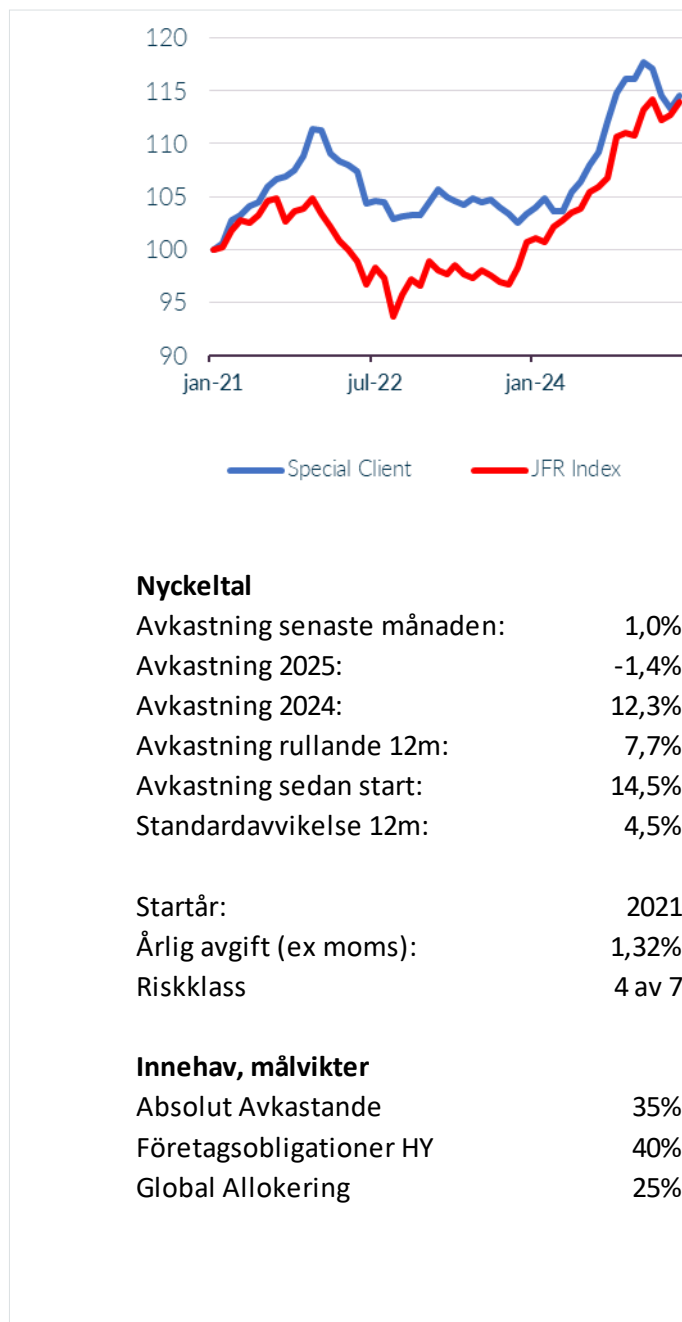
För Special Clients-portföljen har maj månad inneburit ett fortsatt fokus på att balansera risk och möjlighet i ett utmanande globalt klimat. Den ihållande osäkerheten kring internationell handelspolitik, tillsammans med en nyvunnen uppmärksamhet på USA:s statsfinansiella situation, har skapat en komplex spelplan för investerare. Portföljens strategi, med en kombination av den globala allokeringportföljen, hedgefonder och svenska high yield-obligationer, syftar till att erbjuda en robust och diversifierad exponering.

Den globala allokeringsskomponenten har under maj navigerat i en miljö präglad av viss marknadsåterhämtning efter aprils tullrelaterade turbulens, men också av nya orosmoln. Fokus har legat på att upprätthålla en neutral grundallokering med en defensiv tilt, där innehav i statsobligations-ETF:er fungerat som skydd. Samtidigt har vi selektivt sökt exponering mot kvalitetsbolag med starka balansräkningar och mer inhemsk intjäning, vilka bedöms vara bättre rustade att hantera globala störningar.

Hedgefonderna i portföljen har fortsatt att spela en viktig roll som diversifierare och potentiell alfagenerator. I en marknad där traditionella korrelationer tidvis bryts och där sentimentet snabbt kan växla, erbjuder dessa fonder en flexibilitet att anpassa sig och söka avkastning oberoende av de bredare marknadernas riktning. Deras förmåga att hantera volatilitet har varit särskilt värdefull under maj.

Innehavet i svenska high yield-obligationer har påverkats av det allmänna kreditklimatet. Efter att kreditspreadarna vidgades i april i samband med tulloron, har en viss återhämtning skett. Vi fortsätter att noggrant övervaka kreditkvaliteten och selektivt identifiera möjligheter där den riskjusterade avkastningen bedöms vara attraktiv, även om det övergripande klimatet för företagskrediter kan vara mer utmanande givet den globala ekonomiska osäkerheten och potentiellt ökade finansieringskostnader för vissa bolag.

Sammantaget har Special Clients-portföljen under maj strävat efter att leverera en stabil utveckling genom sin diversifierade och aktivt förvalta ansats. Vår bedömning är att en balanserad strategi, med förmåga att anpassa sig till snabbt förändrade förutsättningar, är avgörande i den nuvarande marknadsmiljön.



Stiftelseportföljen har motsvarande allokering i enlighet med Special Client.

Portföljbeskrivning: Special Clients är en förvalta portfölj som bygger på klassisk portföljteori där målet är att maximera den riskjusterade avkastningen utifrån de i portföljen ingående byggstenarna. Byggstenarna är Mangolds förvalta diskretionära portföljer; Absolut avkastande, Aktiv Ränta och Högutdelande aktieportföljen.

# Global Allokering

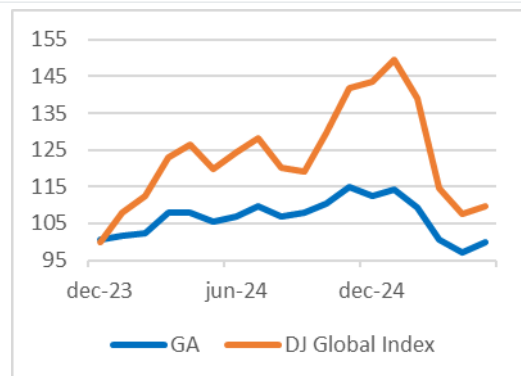
## Navigera i tullarnas kölvatten och nya fiskala orosmoln

Den volatilitet som präglade april fortsatte att kasta sin skugga över de globala finansmarknaderna även i maj. Efter den initiala chocken från "Liberation Day" och de omfattande tullhoten från Trump-administrationen, följde en period av viss nedtrappning och förhandlingsvilja. Trots detta kvarstår en betydande osäkerhet, och under maj har marknadens fokus vidgats till att även innefatta en växande oro för USA:s statsfinansiella situation, särskilt efter Moody's nedgradering av landets kreditbetyg.

Denna utveckling har lett till ovanliga marknadsrörelser. Dollarn, som normalt agerar som en säker hamn i oroliga tider, har istället försvagats, medan andra valutor som euron och yenen, samt guld, har agerat mer som traditionella tillflyktsorter. Detta indikerar ett möjligt skifte i investerarsentimentet kring USA:s långsiktiga utsikter. Samtidigt har de amerikanska långräntorna stigit, delvis drivet av farhågor om ökade budgetunderskott och ett större framtida utbud av statsobligationer.

Aktiemarknaderna har visat en blandad bild. Medan den initiala tullchocken ledde till breda nedgångar, har en viss återhämtning skett, särskilt efter signaler om att administrationen kan vara lyhörd för kraftiga marknadsreaktioner. USA-börserna har dock påverkats negativt av den finanspolitiska oron. Utanför USA har bilden varit mer splittrad, där vissa tillväxtmarknader som Indien och Indonesien visade styrka i april, samtidigt som oron för hur tullarna kommer att påverka Asien kvarstår. I Europa har ECB fortsatt med sina räntesänkningar, vilket skiljer sig från Feds mer avvaktande hållning.

I detta komplexa och snabbväxande klimat behåller vi en neutral grundallokering mellan aktier och kassa/räntor. Givet den ökade risken i USA, både vad gäller handelspolitik och statsfinanser, fortsätter vi att se över vår geografiska exponering. Vi behåller en defensiv positionering med statsobligations-ETF:er som viktiga hedgekomponenter mot både tullrelaterad volatilitet och potentiell recession. Inom aktier fokuserar vi på kvalitet och bolag med starka balansräkningar och mer inhemskt orienterad intjäning som bättre kan stå emot globala handelsstörningar. Klarhet kring handelsavtal och USA:s finanspolitiska vägval kommer att vara avgörande för marknadsriktningen framöver.



<b>Avkastning MTD</b>	<b>3,0%</b>
<b>Avkastning 2025 YTD</b>	<b>-11,2%</b>
<b>Avkastning 2024</b>	<b>11,4%</b>
<b>Avkastning rullande 12 mån</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Standardavvikelse (12m)</b>	<b>11,3%</b>

<b>Startår</b>	<b>2023</b>
<b>Förv avg (exkl moms)</b>	<b>1,32%</b>
<b>Kiid risk</b>	<b>5 av 7</b>

### Största innehav

<b>Ishares Core MSCI World</b>	<b>15%</b>
<b>Franklin FTSE India</b>	<b>15%</b>
<b>Ishares Nasdaq 100</b>	<b>10%</b>
<b>X-trackers World Health Care</b>	<b>10%</b>
<b>SPDR S&amp;P 500</b>	<b>7%</b>
<b>SPDR US Mid Cap</b>	<b>7%</b>
<b>Ishares HY Corp Bond EUR ESG</b>	<b>6%</b>
<b>SPDR S&amp;P 600 US Small cap</b>	<b>5%</b>
<b>Xtrackers Russel 2000</b>	<b>5%</b>
<b>Xtrackers MSCI US Financials</b>	<b>5%</b>
<b>Xtrackers MSCI Eur Utilities</b>	<b>5%</b>

*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.*

# Fondportföljerna

## Aktiv allokering och riskhantering nyckeln i maj

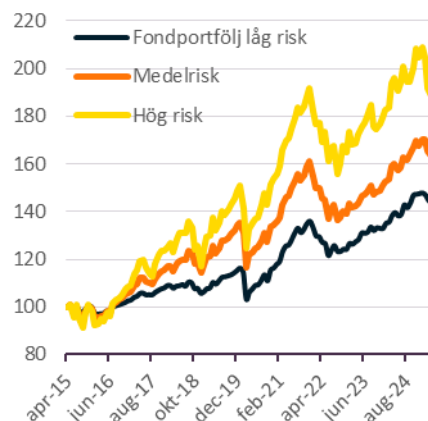
Maj månad fortsatte att testa investerarens tålamod med en marknadsmiljö präglad av ihållande osäkerhet kring globala tullar och en ny dimension av oro kopplad till USA:s statsfinanser. I detta klimat har våra fondportföljer – Lågrisk, Mellanrisk och Högrisk – navigerat med fokus på aktiv allokering och riskhantering för att möta de skiftande förutsättningarna. Samtliga portföljer uppvisade positiv utveckling under månaden.

**Högriskportföljen**, som är fullinvesterad i aktiefonder, genererade en uppgång på 5 procent. Resultatet speglar en viss återhämtning på de globala aktiemarknaderna efter den initiala tullchocken i april, men också den fortsatta styrkan i vissa teman som AI och den underliggande innovationskraften som diskuterats tidigare. Dock är den underliggande volatiliteten och dispersionen mellan regioner och sektorer betydande, vilket understryker vikten av att våra valda aktiefonder har en aktiv och selektiv ansats.

**Mellanriskportföljen**, med sin mix av aktie- och hedgefonder, steg med 4,5 procent. Hedgefondernas roll som stabiliserande och diversifierande inslag har varit viktig i en månad där traditionella tillgångsslag uppvisat oförutsägbara korrelationer. Möjligheten för dessa fonder att agera flexibelt och anpassa sig till både upp- och nedgångar har bidragit positivt när marknadssentimentet snabbt skiftat fokus mellan tullförhandlingar, ränteförväntningar och finanspolitiska utspel.

**Lågriskportföljen**, som inkluderar aktie-, hedge- och räntefonder, avkastade 1,9 procent. Räntekomponenten har påverkats av de stigande amerikanska långräntorna och en generellt osäker räntemarknad. Samtidigt har den globala bilden med en duvaktig ECB och en mer avvaktande Fed skapat en komplex miljö för räntefonder. Portföljens diversifiering till alternativa ränte- och hedgestrategier har dock bidragit till att dämpa nedsidan och säkra en positiv utveckling.

Sammanfattningsvis har maj visat att en aktiv allokering och en noggrann riskhantering är avgörande. Medan den grundläggande osäkerheten kring handelspolitik och global tillväxt kvarstår, tillsammans med nya frågetecken kring USA:s finanser, har våra fondportföljers diversifierade och flexibla ansats hjälpt till att navigera den utmanande marknaden och generera positiv avkastning. Vi fortsätter att noggrant följa utvecklingen och anpassa portföljerna för att på bästa sätt balansera risk och möjlighet.



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)	44%
Avkastning sedan start (mellan)	63%
Avkastning sedan start (hög)	89%
Risk St dev 12m(låg)	4,3%
Risk St dev 12m(mellan)	5,6%
Risk St dev 12m (hög)	10,4%

*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.*



# 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.