

Månadskommentar 2025

Återblick 2025: Enastående avkastning i en turbulent värld

Året 2025 kan bäst beskrivas som ett år då marknaden trotsade de geopolitiska naturlagarna. Trots en miljö präglad av politisk osäkerhet, handelskonflikter och omfattande tullar, levererade riskfyllda tillgångar en avkastning som överraskade de flesta. Vi lämnar bakom oss ett år där närmare 90 procent av de största tillgångsslagen uppvisade positiv avkastning.

Det som främst definierade 2025 var den globala aktiemarknadens motståndskraft. Medan amerikanska aktier levererade solida siffror, var det internationella aktier (exklusive USA) och tillväxtmarknader som stod för de mest imponerande resultaten. Särskilt anmärkningsvärt var uppgången i kinesiska aktier och breda index för tillväxtmarknader, som båda steg kraftigt drivna av stimulerande åtgärder och en stabilare inhemsk efterfrågan än väntat.

Guldet nådde historiska toppnoteringar och passerade både 3 000 och 4 000 dollar per ons. Uppgången eldades på av centralbanksköp, oro för statsskuldernas hållbarhet och en allmän strävan efter säkerhet i en värld där dollarns dominans började ifrågasättas till följd av en okonventionell handelspolitik. Samtidigt såg vi dollarn försvagas med cirka 10 procent under året, vilket gav välbehövlig draghjälp åt tillväxtmarknader och råvaror. Mot SEK försvagades USD med ca 17%.

Våra portföljer 2025:

Vår största portfölj, AR3, hade ett fantastiskt år och landade på +11,4%. För de investerare som även var med 2024 summerar vi nu +31% på två år. Det är 2,5 gånger mer än vad den genomsnittligasvenska HY-fonden gett.

Vår svenska aktieportfölj med högutdelande aktier slog storbolagsindex med dryga 10% och slutade +26,6%.

Världsindex i SEK backade ca 3% under 21025. Detta främst p.g.a. -17% för USD/SEK. Med tanke på detta var fondportfölj hög risk +9,1% mycket bra och Global Allokering +0,5% helt ok.

	YTD
Ränteportföljer	
Mangold Aktiv Ränta 3	11%
Mangold Aktiv Ränta 2	5%
<i>Jfr XACT Obligation</i>	2%
Absolutavkastande	
Mangold Absolut Avkastande	1%
<i>Jfr HFRX-i (valutasäkrad)</i>	7%
Aktiemandat	-
Högutdelande,	27%
<i>Jfr XACT HuA</i>	15%
Global Allokering	0%
<i>MSCI World (SEK)</i>	-3%
Förmögenhetsportföljer	-
Mangold Special Client, 25% GA, 40% AR3, 35% AA	6%
<i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i>	5%
Mangold Stiftelseportföljen	6%
<i>Jfr Index 25% XACT Högutdelande, 50% Xact Obligation 25% HFRX-i</i>	5%
Fondportföljer	YTD
Mangold Lågrisk	5%
Mangold Mellanrisk	9%
Mangold Högrisk	9%

Vad händer 2026?

Motståndskraft och ombalansering

När vi blickar framåt mot 2026 ser vi en global ekonomi som går in i en ny fas. Om 2025 handlade om att navigera genom chockvågor, kommer 2026 att handla om anpassning och strategisk ombalansering. Vårt huvudscenario är att den globala tillväxten återtar fart, understödd av lägre räntor och en mer expansiv finanspolitik i nyckelregioner som Europa, Japan och Kina.

Makroekonomiska utsikter och centralbanker

Den globala ekonomin väntas växa i en måttlig men stabil takt. I USA ser vi en tillväxt omkring 2 procent, där konsumtionen stötts av skattesänkningar och en stabiliserad inflation. Federal Reserve förväntas fortsätta sina gradvisa räntesänkningar mot en neutral nivå omkring 3,25 procent. I Europa väntar vi på den så kallade "ketchup-effekten" i Tyskland, där omfattande investeringar i infrastruktur och försvar äntligen börjar ge avtryck i tillväxtsiffrorna. För hela eurozonen spår vi en tillväxt på cirka 1,2 procent, vilket är en förbättring mot tidigare år.

En viktig avvikelse i den globala räntebanan är Japan. Under ny politisk ledning förväntas Japan fortsätta sin normalisering av penningpolitiken med ytterligare räntehöjningar, vilket kan utlösa betydande kapitalflöden tillbaka till den inhemska marknaden och stärka yenen.

Aktier: Från koncentration till bredd

Den största utmaningen för aktieinvestorer under 2026 blir att hantera koncentrationsrisken i USA, särskilt inom tech-sektorn. AI-vågen går nu in i en fas där marknaden kommer att ställa högre krav på monetarisering och faktiska vinstbidrag. Vi ser därför en betydande potential i en ombalansering bort från de dyraste tillväxtbolagen mot undervärderade sektorer och regioner.

Europa framstår som särskilt intressant med attraktiva värderingar och en stark vinsttillväxt inom sektorer som hälsovård, infrastruktur och försvar. Även Asien (exklusive Japan) har en positiv vy, där vi förväntar oss att regionen kommer att dra nytta av en svagare dollar och en stark efterfrågan på halvledare och AI-hårdvara. Kina väntas fortsätta sin återhämtning, stöttad av den 15:e femårsplanen som betonar teknologiskt självberoende och inhemska konsumtion.

Räntor och krediter: "Cash is not a strategy"

Konsensus är att Riksbanken håller räntan oförändrad under 2026. Då en normal bankränta inte ger kompensation för inflationen bör man undvika onödigt stor kassaplacering. En individanpassad mix av Investment Grade och High Yield kompletterar bra med kassabuffert. Vi ser fortsatt hög efterfrågan på svenska företagsobligationer även om avkastningsnivåerna inte kommer att hamna på de nivåer vi sett under 2024 och 2025.

Alternativa investeringar och råvaror

Guld förblir en viktig del i portföljen. Trots de höga nivåerna ser vi fundamentala drivkrafter för fortsatt uppgång mot 4 500–5 000 dollar, drivet av en ökad risk för "fiskal dominans" där länders skuldnivåer tvingar fram en mjukare penningpolitik än vad inflationen egentligen medger. Inom industrimetaller är koppar vår favorit, då utbudstörningar och den accelererande elektrifieringen skapar en strukturell brist som bör driva priserna uppåt.

Strukturella teman: Longevity och AI-anpassning

Slutligen vill vi lyfta fram "longevity economy" – den ekonomi som kretsar kring en åldrande befolkning – som ett av de viktigaste långsiktiga teman under 2026. Genombrott inom genetik och framgången för nya läkemedel skapar en enorm marknad inom hälsovård och specialiserade tjänster. Inom AI skiftar fokus från de bolag som bygger tekniken till de "adapters" som lyckas implementera den för att dramatiskt höja sin effektivitet och marginaler.

Sammanfattningsvis kräver 2026 en aktiv förvaltning och en vilja att diversifiera utanför de senaste årens vinnare. Genom att fokusera på kvalitet, balansera mellan tillväxt och defensiva inslag, samt nyttja de möjligheter som uppstår i skiftet mot en mer multilateral värld, kan vi navigera det kommande året med tillförsikt.

Absolut Avkastande (AA)

Inför 2026 ser vi ett investeringslandskap där behovet av stabilitet är större än på länge. Marknadens fokus har skiftat från ränteoro till en mer komplex bild av fiskal dominans och geopolitisk fragmentering. I denna miljö blir rollen för vår portfölj inom Absolut Avkastning än mer kritisk: att agera som ett ankare när de traditionella aktie- och räntemarknaderna uppvisar högre korrelation.

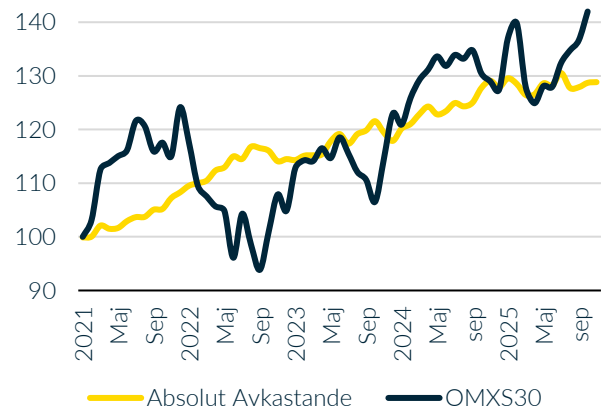
Vår prognos för 2026 bygger på tre specifika pelare som vi bedömer kommer att leverera stabil avkastning oberoende av börsens humör:

För det första ser vi fortsatta möjligheter inom real ekonomi genom **Nordic Factoring Fund**. I en tid då bankernas utlåning förblir restriktiv och företag har ett ökat behov av rörelsekapital, premieras likviditetsförsörjning. Genom att investera direkt i företagsfakturor skapar vi ett stabilt kassaflöde baserat på faktiska transaktioner. Den korta löptiden i underliggande tillgångar gör dessutom att strategin snabbt anpassar sig till rådande ränteläge, vilket ger ett effektivt skydd mot volatilitet.

För det andra drar vi nytta av den institutionella försäkringsmarknaden via **GAM Star Cat Bonds**. Reinsurance-marknaden är fortsatt "hård", vilket innebär att premierna för katastrofobligationer ligger kvar på historiskt attraktiva nivåer. Eftersom risken här är knuten till naturhändelser och inte ekonomiska cykler, erbjuder detta en unik diversifiering. Inför 2026 ser vi Cat Bonds som en av de mest effektiva källorna till okorrelerad avkastning.

Slutligen ser vi en stark strukturell medvind för **RESS Life Investments**. I takt med att befolkningen åldras blir den amerikanska marknaden för livförsäkringar (life settlements) en alltmer relevant tillgångsklass. Avkastningen drivs av aktuariella samband och mortalitetsstatistik snarare än av vinstvarningar eller räntebeslut.

Sammanfattningsvis går vi in i 2026 med en portfölj designad för att stå emot marknadens svängningar. Genom att kombinera likviditetspremier, försäkringsrisk och demografiska faktorer skapar vi en robust helhet som bygger på verkligt värdeskapande.



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	-0,1%
Avkastning i år:	0,6%
Avkastning 12m:	0,6%
Avkastning sedan start:	30,6%
Standardavvikelse 12m:	3,9%

Startdatum:	20080
Årlig avgift (exkl moms):	1
Riskklass	1,32%
	3 av 7

Innehav	Vikt
RESS Life	21%
Nordic Factoring Fund	19%
Excalibur	15%
Ridge Capital	11%
GAM Star Cat Bond	10%
Alcur	10%
Atlant Multi-Strat	4%
LF Multistrat	4%
DNB L/S	4%
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*

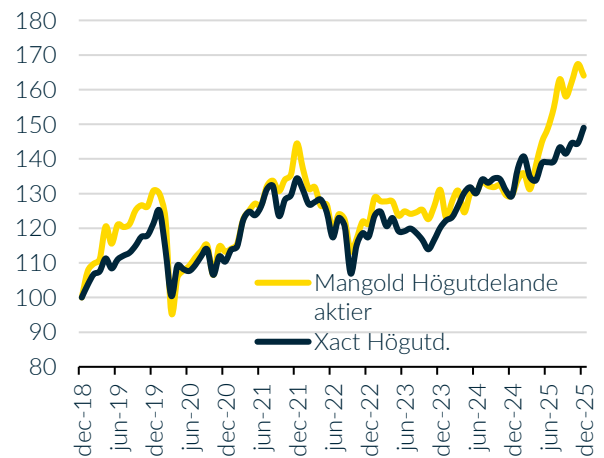
2025 var ett urstarkt år för vår portfölj med högutdelande aktier. +26,6% var drygt 10% bättre än storbolagsindex.

Banksektorn, representerad av tunga innehav som **Swedbank** och **Handelsbanken**, går in i 2026 med mycket starka balansräkningar. Även om fallande marknadsräntor skapar ett visst tryck på räntenettet, innebär centralbankernas skifte mot en neutral nivå att bankernas utlåningsvolymerna kan öka. De solida kapitalbufferterna gör att utdelningskapaciteten förblir mycket god, vilket gör dessa bolag till pålitliga kassaflödesmaskiner i en miljö där investerare söker kvalitet.

Inom sällanköpsvaror och detaljhandel ser vi en tydlig medvind för bolag som **Clas Ohlson** och **Synsam**. Efter en period av avvaktande konsumtion får hushållen nu stöd av både reallöneökningar och lägre räntekostnader. Vi förväntar oss att detta översätts i en stabil volymtillväxt under 2026. Att dessa bolag dessutom har bevisat sin förmåga att kontrollera kostnader gör att marginalerna ser ut att kunna hållas uppe väl.

Ett utmärkande innehav i strategin är **Lundin Gold**. Vår prognos för guldpriset under 2026 är fortsatt positiv, driven av fiskal osäkerhet i USA och globala skuldnivåer. Lundin Gold erbjuder här en unik kombination: en direkt exponering mot guldets värdeutveckling parat med en attraktiv direktavkastning från en effektiv produktion.

Sammanfattningsvis ser vi 2026 som ett år där bolag med defensiva affärsmodeller och stabila kassaflöden, såsom **AcadeMedia**, återigen hamnar i fokus. Genom att äga bolag som har kraften att leverera utdelningar oberoende av kortsiktiga börsvängningar skapar vi en robust grund för totalavkastningen.



Nyckeltal

Avkastning senaste månaden:	-2,0%
Avkastning 2025 YTD	26,6%
Avkastning 12 mån	26,6%
Avkastning sedan start:	64,0%
Standardavvikelse 12m:	10,2%

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

10 största innehav

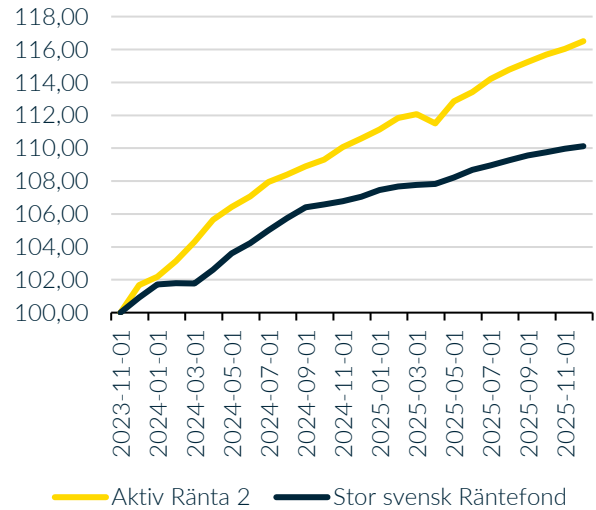
Innehav	Vikt
Lundin Gold	10%
Swedbank	10%
SHB A	8%
Synsam	8%
Clas Ohlson	8%
Nordrest	8%
Cloetta	7%
Academedia	7%
Telia	6%
Cheffelo	6%

Mangold Aktiv Ränta 2

2025 blev ett riktigt bra år för AR2. Trumps tullpaket skapade kortsiktig oro i de flesta tillgångsslag och riskklasser men återhämtningen kom snabbt och vi kunde summera +5,3% när vi stängde böckerna för året. Med tanke på den låga risken (standardavvikelse 0,9%) är det mycket väl godkänt.

Portföljen ska ses som ett fundament i en större totalportfölj och har skött det arbetet väl.

Transaktionerna som skett under året har följt den långsiktiga strategin i att kontinuerligt och omsorgsfullt anpassa portföljen så att snittkupongen kommer upp. Detta i takt med att den rörliga kupongdelen (Stibor 3 mån) har minskat. Stibor har planat ut kring 2% och konsensus är att Riksbanken inte kommer att göra några räntejusteringar under 2026. Låg-yieldande obligationer såldes av på trevliga nivåer och för likviden köptes nya obligationer i IG-bolag i framför allt primärmarknaden.



Nyckeltal AR2

Avkastning senaste månaden	0,4%
Avkastning sedan årets start:	5,3%
Avkastning sedan start:	16,5%
Standardavvikelse 12m:	0,9%
Startdatum:	20231130
Årlig avgift (ex moms):	0,88%
Riskklass	2 av 7
Snittränta obligationsuniversum	3,30%
Stibor 3 mån	1,96%

Mangold Aktiv Ränta 3

2025 blev återigen ett riktigt bra år för AR3-portföljen. +11,4% är i princip två normala årsavkastningar för den här typen av placering.

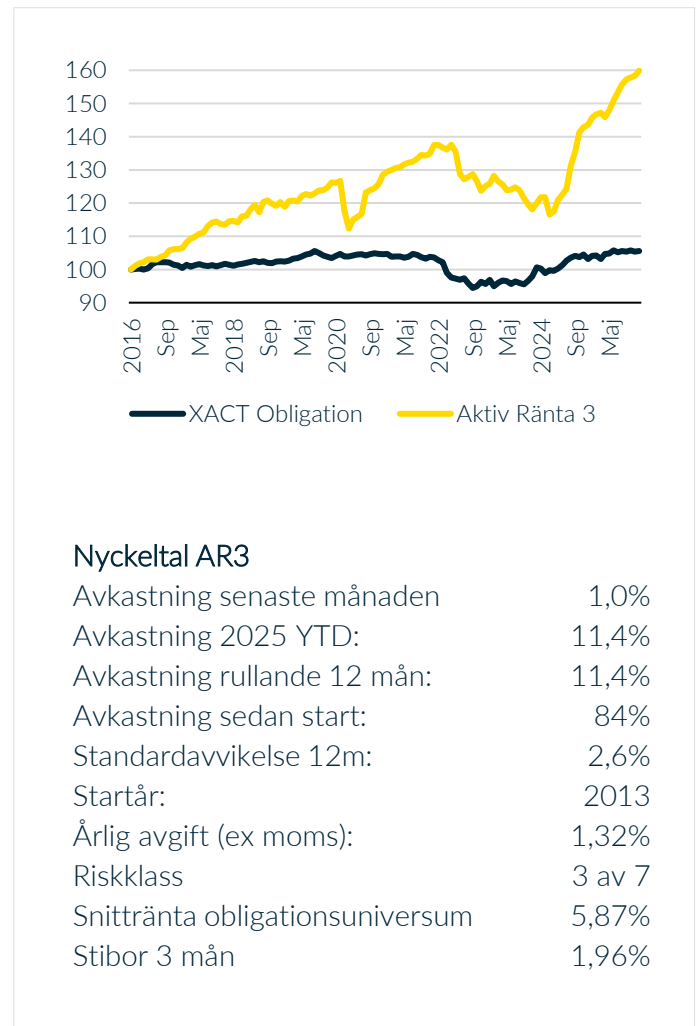
Jämför vi med svenska High Yield-fonder var det ca 2,5 gånger bättre än snittavkastningen. Lägger vi till avkastningen för 2024 blir det +31% på två år.

Förvaltningen har varit aktiv under året. Efterfrågan på svensk High Yield är stor och vi har passat på att ta hem fina prisvinster och istället deltagit i nyemissioner.

Portföljen har idag en tilt mot finans, som var den bästa sektorn under 2025. Vi har även viktat upp fastighetsidan med tyngdpunkt på bostadsutveckling. Efter några svagare år här tror vi på en revansch för sektorn kommande år. Lägre ränta och bättre svensk konjunktur, talar för det.

Vi såg en kraftig ökning av nytvagna obligationer under året och i princip allt blev övertäckat. I ett sådant klimat är det viktigt att välja rätt bolag. Vi var extremt selektiva under 2025 och tackade nej till 8 av 10 emissioner.

Vi är positiva inför 2026 och tror på fortsatt hög efterfrågan på svensk High Yield. Nystartade storbanksfonder och stort intresse från utländskt kapital talar för det. 2024-25 var extremt bra år för obligationer i och med sjunkande ränta. Räkna därför inte med tvåsiffrig avkastning.



Nyckeltal AR3

Avkastning senaste månaden	1,0%
Avkastning 2025 YTD:	11,4%
Avkastning rullande 12 mån:	11,4%
Avkastning sedan start:	84%
Standardavvikelse 12m:	2,6%
Startår:	2013
Årlig avgift (ex moms):	1,32%
Riskklass	3 av 7
Snittränta obligationsuniversum	5,87%
Stibor 3 mån	1,96%

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.

Mangold Special Client och Stiftelseportföljen

Special Client: Strategisk balans i en ny marknadsregim

Under 2025 navigerade vi genom en miljö präglad av tullar och geopolitisk fragmentering. För vår strategi *Special Client* innebar detta att vi fick balansera tillväxtkraften i vår globala allokering med kassaflöden från svenska High Yield-obligationer och stabiliteten i absolutavkastande hedgefonder. Vi konstaterar en robust avkastning trots ett tidvis turbulent marknadsklimat.

Återblick 2025: Synergi när det behövdes som mest

Under det gångna året fungerade portföljens tre byggstenar i harmoni. **Global Allokering** fångade uppsidans möjligheter, särskilt i Japans renässans och utbyggnaden av AI-infrastruktur. Samtidigt levererade **svenska High Yield-obligationer** en rejäl löpande avkastning. I perioder då korrelationen mellan aktier och obligationer ökade, fungerade våra **absolutavkastande tillgångar** som en effektiv krockkudde. Strategier inom katastrofobligationer och factoring gav stabilitet helt frikopplad från börsens humör.

Prognos 2026: Kvalitet och selektivitet i fokus

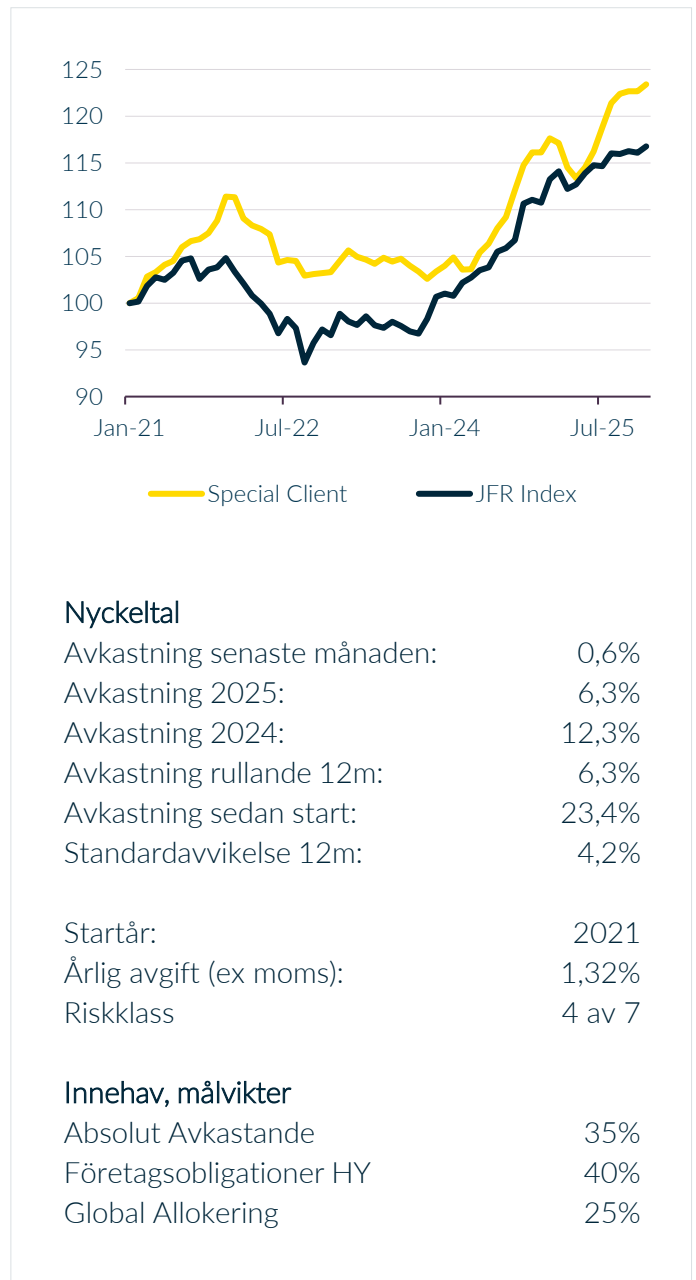
Inför 2026 ser vi ett investeringslandskap som kräver ännu högre precision. När centralbankerna rör sig mot neutrala räntenivåer minskar attraktionskraften i kassa, vilket gör vår mix av tillgångar än mer relevant.

Global tillväxt: Vi ser en betydande potential i en geografisk ombalansering. Vi förväntar oss en "ketchup-effekt" i Europa drivet av finanspolitiska stimulanser och ser Japan som en fortsatt strukturell vinnare. Inom teknik skiftar vi fokus mot de bolag som implementerar AI för att stärka sina marginaler.

Svenska krediter: Trots snäva kreditspreadar ser vi att svenska företagskrediter fortsätter att erbjuda en attraktiv riskjusterad avkastning som konkurrerar med aktier. Vi prioriterar kvalitet och selektivt urval i en miljö där ränteläget stabiliseras.

Okorrelerad stabilitet: Behovet av hedgefonder som levererar oberoende av marknadsläget förblir kritiskt. Vi ser fortsatt stark medvind för strategier kopplade till försäkringsrisk och demografiska trender, såsom "longevity-ekonomin".

Sammanfattningsvis kliver vi in i 2026 med en portfölj som är redo för både solsken och storm. Genom att kombinera tillväxt, kassaflöde och oberoende skapar vi en helhetslösning för den nya ekonomiska verkligheten.



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 förvaldade diskretionära portföljer; Absolut avkastande, Aktiv Ränta och Högutdelande aktieportföljen.

Global Allokering

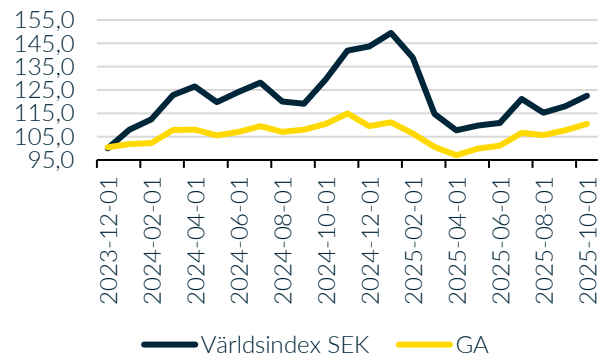
Efter ett 2025 som präglats av geopolitisk fragmentering och en rörlig marknad, går vår strategi *Global Allokering* in i 2026 med en offensiv positionering. Vi har lämnat den ensidiga amerikanska dominansen bakom oss och rör oss nu mot en marknadsregim där dynamisk allokering till specifika tillväxtfickor blir avgörande för överavkastning. Centralbankernas skifte mot en mer stödjande räntepolitik, i kombination med en kraftfull finanspolitisk offensiv, skapar en idealisk grogrund för året som kommer.

Vi ser 2026 som året då den geografiska breddningen i portföljen bär frukt. I Europa förväntar vi oss en tydlig "ketchup-effekt" när tidigare aviserade satsningar på försvar och infrastruktur äntligen når realekonomin. Japan förblir en av våra starkaste övertygelser; genomförda bolagsstyrningsreformer och en kontrollerad normalisering av penningpolitiken frigör värden som gör japanska aktier unika i den utvecklade världen.

För tillväxtmarknader, med Indien i spetsen, ser vi en kraftig medvind av en amerikansk dollar som försvagades under 2025. Vi ser även stora möjligheter i Asiens halvledarkluster i takt med att AI-cykeln mognar. Samtidigt ger Kinas 15:e femårsplan en tydlig färdplan för teknologisk självförsörjning, vilket öppnar dörren för selektiva investeringar i sektorer som tidigare handlats till stora rabatter.

Tematiskt skiftar vi fokus från de bolag som enbart bygger infrastrukturen för AI till de "adapters" som implementerar tekniken för att höja sina marginaler. Vi behåller vår starka tro på "fysisk tillväxt" – bolag inom energi och industriell hårdvara som möjliggör den digitala omställningen. Dessutom ser vi stor potential i den framväxande "longevity-ekonomin", där innovationer inom hälsovård möter en åldrande befolkning.

Sammanfattningsvis bygger vi vidare på 2025 års lärdom om selektivitet. Genom att kombinera strukturell medvind med aktiv allokering är vi väl positionerade för att kapitalisera på en värld där kartan ritas om, men där möjligheterna i skärningspunkten mellan teknologi, säkerhet och infrastruktur aldrig varit större.



Avkastning 2025 YTD	0,5%
Avkastning 2024	10,6%
Avkastning rullande 12 mån	0,0%
Standardavvikelse (12m)	11,2%

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

Största innehav	Vikt
Ishares Nasdaq 100	10%
SPDR MSCI EM Asia	10%
First Trust Rising Div Achievers	10%
First Trust SMID Rising Div Achievers	9%
iShares Global Def	8%
SPDR US Mid Cap	7%
X-trackers World Health Care	6%
Ishares Core MSCI World	5%
Xtrackers MSCI Japan	5%
SPDR S&P 600 US Small cap	5%
Xtrackers MSCI US Financials	5%
Xtrackers MSCI Eur Utilities	5%
Xtrackers Euro STOXX 50	5%
iShares Core MSCI EM	5%
Vanguard Asia Pacific ex Japan	3%
Kassa	2%

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

Vi lämnar ett 2025 bakom oss där våra portföljer bevisat värdet av aktiv förvaltning genom att leverera positiv avkastning på alla risknivåer. Inför 2026 ser vi ett landskap präglad av sjunkande räntor och en global tillväxt som återtar fart, vilket skapar nya möjligheter för den medvetne investeraren.

Låg-riskportföljen har med en 12-månadersavkastning på 5,1% varit en trygg hamn. För 2026 fokuserar vi på högkvalitativa obligationer (Investment Grade) med löptider på 5-7 år. I en miljö med fallande korta räntor blir detta den smarta grunden för att säkra stabil avkastning och skydda kapitalet.

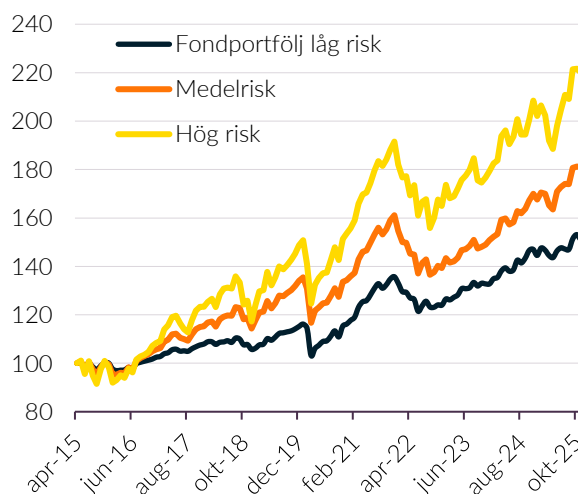
Medel-riskportföljen har levererat en stark avkastning på 9 % genom intelligent balans. Inför det nya året ser vi stor potential i en geografisk ombalansering mot Europa och Japan. Här möter attraktiva värderingar en väntad "ketchup-effekt" från finanspolitiska stimulanser, vilket ger goda förutsättningar för fortsatt överavkastning.

Hög-riskportföljen bevisade sin kraft som tillväxtmotor med en fenomenal avkastning på 9,1 %. Under 2026 blickar vi bortom den amerikanska tech-koncentrationen och söker tillväxt i AI-adapters, global infrastruktur och tillväxtmarknader som gynnas av en svagare dollar.

Sammanfattningsvis kliver vi in i 2026 med en strategi som prioriterar kvalitet och diversifiering för att navigera framgångsrikt i en föränderlig värld.

Årsavkastning för fondportföljerna

År	Hög	Mellan	Låg	OMXS30	USD/SEK
2025	9,1%	9,0%	5,1%	16,1%	-16,9%
2024	12,7%	11,1%	8,8%	3,6%	9,7%
2023	8,7%	8,3%	7,1%	17,3%	-3,1%
2022	-13,9%	-13,6%	-8,7%	-16,0%	15,0%
2021	24,7%	19,9%	16,8%	29,1%	10,0%
2020	3,3%	0,2%	0,8%	5,8%	-12,1%
2019	26,9%	17,3%	9,0%	25,8%	5,7%
2018	-4,9%	-0,9%	-2,0%	-10,7%	8,3%
2017	13,7%	9,0%	5,3%	3,9%	-10,0%
2016	10,2%	6,2%	2,4%	4,9%	8,1%
Sedan start	120,5%	82,7%	51,9%	111,3%	17,5%
Snitt helår	11,5%	7,9%	4,9%	10,6%	1,7%



Avkastning 2025 (låg)	5,1%
Avkastning 2025 (mellan)	9,0%
Avkastning 2025 (hög)	9,1%

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)	52%
Avkastning sedan start (mellan)	83%
Avkastning sedan start (hög)	121%

Risk St dev 12m(låg)	4,9%
Risk St dev 12m(mellan)	6,7%
Risk St dev 12m (hög)	11,3%

Portföljbeskrivning: Fondportföljerna finns i tre olika riskkategoriseringar: Låg (riskklass 3), mellan (riskklass 4) och hög (riskklass 5) enligt den standardiserade KIID-rissskalan. 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.