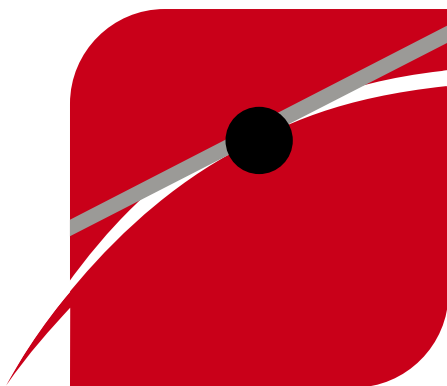


TANGENT

Årsrapport 2010

Innehåll

Verksamheten	3
Förvaltningsberättelse	9
Fondförmögenhet	11
Resultaträkning	12
Balansräkning	13
Redovisningsprinciper	14
Revisionsberättelse	15
Fondfakta i sammandrag	16
Förvaltningsorganisation	17



Årsberättelse för räkenskapsåret 2010-01-01 - 2010-12-31

Styrelsen och verkställande direktören för Tanglin Asset Management AB får härmed avge årsberättelse för räkenskapsåret 2010 för specialfonden Tangent.

DEFINITIONER:

Med fondbolaget avses Tanglin Asset Management AB

Med Fonden eller Tangent avses specialfonden Tangent

2010 - FORTSATT STARK UTVECKLING FÖR TANGENT

Specialfonden Tangent uppvisade en fortsatt stark utveckling under 2010 efter det extraordinära 2009. Avkastningen uppgick till 34,48 procent, att jämföra med fondens jämförelseindex, det breda börsindexet OMXSPI, som steg med 23,26 procent. Utvecklingen för small- och midcapindex uppvisade en avkastning som var ytterligare några procent lägre än börsen som helhet under året. Den starka utvecklingen till trots var 2010 ett högst omväxlande och utmanande år.

Tangent inledde 2010 starkt med kraftiga kursuppgångar för fondens långsiktiga grundinnehav, som utgör ungefär hälften av fonden. Dessa aktier tappade därefter en stor del av överavkastningen mot index, vilket sammanföll med att intresset för börsens mindre bolag ebbede ut. Perioden april till november var en synnerligen dålig period för de bolag på börsen som endast har ett par miljarder i börsvärde. Bolag i denna storleksklass utgör en ansenlig del av fondens investeringar. Fonden ökade under denna period av svaghet exponeringen mot mindre bolag något, vilket i efterhand visade sig vara lite för tidigt. Motverkande mot detta hade Tangent under inledningen på hösten en god utveckling i den tematiska handeln. Fondens starka avslutning på året var främst förknippat med att marknads aktörer åter visade intresse för de aktier som tidigare under året varit utanför investerarnas fokus.

I samband med utgången av augusti passerade Tangent "treårsstrecket" och belönades med 5 stjärnor av fondutvärderaren Morningstar efter att fonden utvecklats starkast i kategorin svenska små- och medelstora bolag de senaste 3 åren. Efter årets utgång utsågs Tangent dessutom till bästa nordiska aktiefond de senaste tre åren av Thomson Reuters i Lipper Fund Awards 2011.

Målsättningen för förvaltningen är att över tiden skapa en avkastning som klart överstiger fondens jämförelseindex, OMXSPI. Detta ska ske genom en aktiv förvaltning av aktier och ett väl avvägt risktagande. Under det gångna året lyckades Tangent överprestera med 11,2 procent mot jämförelseindex medan överavkastningen sedan fondstart, 2007-08-31, uppgår till 80,1 procent. Tangent har sedan fondstart uppnått en absolut avkastning på 74 procent.

Riskenivån i Tangent förväntas över tiden ligga något över den generella risken på Stockholmsbörsen. På grund av möjligheterna att justera marknadsexponeringen kan riskenivån dock variera mycket under ett enskilt år. Fonden skall ses som ett alternativ till traditionella långfonder och diskretionär förvaltning då korrelationen till Stockholmsbörsen är hög. Under 2010 var korrelationen 0,65. Fondens standardavvikelse uppgick till 26,9 procent under året, vilket kan jämföras med en standardavvikelse på 17 procent för börsen som helhet (OMXSPI).

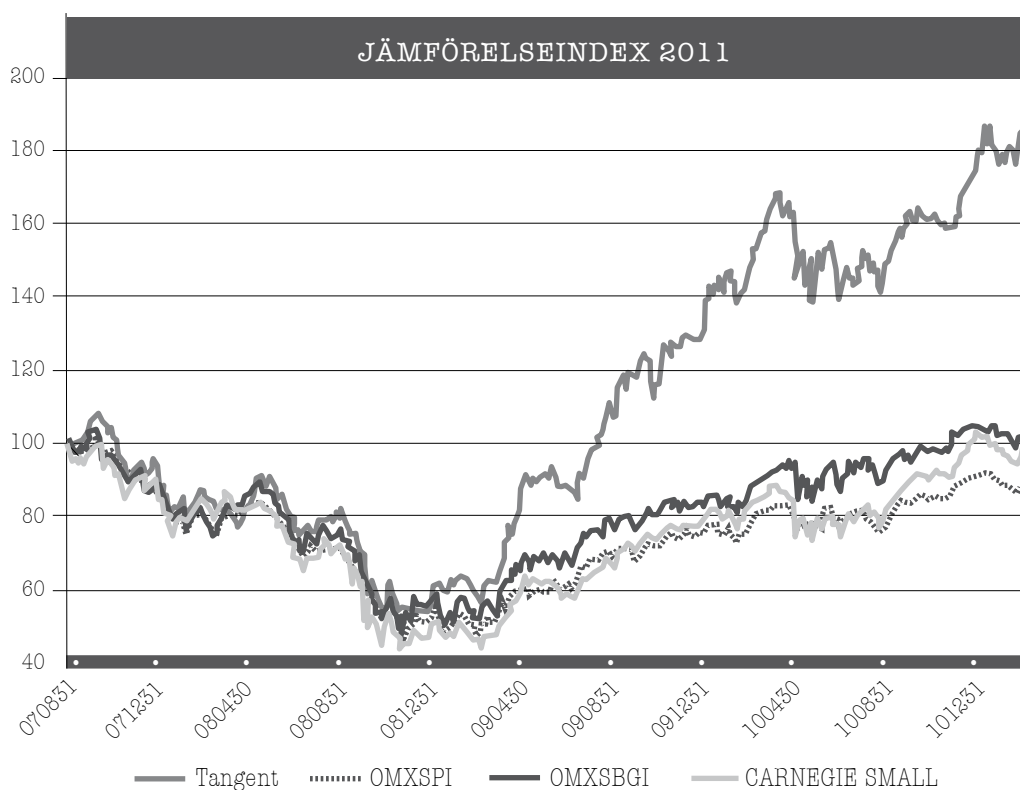
Tangent skiljer sig en del från huvuddelen av de svenska fonder som är inriktade på investeringar i små- och medelstora bolag. Grunden i strategin är att ha en något mer koncentrerad portfölj om cirka 20-30 aktier i framförallt svenska börsnoterade företag.

En viktig skillnad är också att fondbestämmelserna möjliggör viss belåning i fonden samt även i mindre grad sålda positioner i såväl indexinstrument som enskilda aktier. I normalfallet har fonden full exponering mot aktiemarknaden.

ÅRETS UTVECKLING OCH RESULTAT

Tangents inledning av året var mycket stark. Framgångarna var dels grundade i en generellt bättre marknadsutveckling för småbolag efter den svaga avslutning som utmärkte 2009 samt dels några för fonden bolagsspecifika framgångar. Bland de aktier som utmärkte sig särskilt positivt under det första kvartalet återfanns flera av de aktier som kan kategoriseras som grundinnehav i fonden, däribland Biogaia, New Wave och Net Entertainment. Bland börsens mest omsatta bolag var reaktionerna till övervägande del svaga vid årsboksluten, detta trots klart godkända rapporter. Volatiliteten var hög på Stockholmsbörsen under det först kvartalet. Februari var en orolig börs månad där fonden tappade relativt index. Främsta orsaken var att fonden "för tidigt" köpt bland annat Nobia och Lindab där investeringarna grundades i bedömningen att bolagen skulle ha en stark vinstutveckling under 2011. Under mars månad lättade oron generellt och börsen drevs av uppgångar i verkstads- och finanssektorerna. Stockholmsbörsen steg över 8 procent under månaden samtidigt som Tangents avkastning uppgick till drygt 15 procent. Flera av "förlorarna" under februari bidrog starkt till avkastningen under mars. Bolagsspecifika framgångar för bolag såsom Raysearch, Rottneros och Semcon bidrog därutöver till den positiva utvecklingen. När kvartalet summerades visade Tangent en uppgång med 24,99 procent. Stockholmsbörsens uppgång stannade på mer måttliga 7,77 procent för kvartalet.

Det andra kvartalet var turbulent på aktiemarknaderna. Efter en stark inledning på året för börsens mindre bolag minskade intresset markant för denna bolagskategori. Bolagsrapporterna under kvartalet visade att styrkan från årsboksluten var ihållande och fokus riktades i den högvolatila omgivningen istället uteslutande mot de mest omsatta bolagens



aktier. Efter små rörelser i april så var såväl Tangent som börsens breda index ned runt -8 procent under maj månad. De aktier som utvecklades sämst var bland annat Biogaia och Retail Brands. Under juni fortsatta kräftgången och Tangent led åter av svagheten bland de mindre bolagen på börsen. Tappet var stort under de sista handelsdagarna i månaden, då flera av fondens större innehav noterade en påfallande svag utveckling. Tangents bästa investering under det andra kvartalet var i Scribona-aktien (numera Catella). Tangent backade under andra kvartalet med 11,35 procent samtidigt som nedgången i OMXSPI-indexet stannade på -3,82 procent under kvartalet. Midcap-index, inom vilket Tangent har en stor del av sina investeringar, utvecklades svagt, hela 10 procent sämre än börsen som helhet under kvartalet.

Det tredje kvartalet inleddes starkt med ett markant ökat intresse för sencykliska aktier och banker i spåren av positiva bolagsrapporter. Under de låglikvida sommarmånaderna var intresset fortsatt svalt för små- och medelstora bolag. Den starka börsutvecklingen fortsatte in i inledningen av augusti, varefter Stockholmsbörsen rekylerade ned med närmare 10 procent som mest räknat från toppkurserna i början av månaden. Svagare makrostatis-tik på den amerikanska marknaden bidrog till oro för kraften i återhämtningen samtidigt som vinstförväntningarna började visa tecken på att komma ned, vilket fick många investere-re att söka sig till säkrare tillgångar. Augusti slutade närmare 4 procent lägre för de breda svenska börsindexen. September innebar en ny uppgångsfas på börsen och riskviljan tilltog åter markant. Förväntningar om ytterligare stimulansåtgärder för den amerikanska eko-nomin var en viktig anledning till det nyvunna intresset för riskfyllda tillgångar. Tangent utvecklades starkt i september efter att fonden i tematisk handel investerat i fastighets- och verkstadssektorerna. Bland fondens bästa investeringar under kvartalet återfanns Bilia, Balder och New Wave. Svagare utveckling noterades för Net Entertainment, Rottneros och Bioinvent. När det tredje kvartalet summerades noterade Tangent en uppgång på 12,79 procent. Stockholmsbörsen uppgång var under motsvarande period 10,86 procent.

Det fjärde kvartalet inleddes med en lågvolatil omgivning där rapporterna fick ett betydligt lugnare mottagande än av vad som var fallet vid de närmast föregående rapportperioderna. För Tangents vidkommande utföll rapporterna sammanfattningsvis svagt för fondens inne-hav. De små- och medelstora bolagen åtnjöt dock återigen ökat intresse efter ett halvår i skymundan av de större bolagen. Oktober slutade med marginella nedgångar för såväl Tangent som för Stockholmsbörsen. Som väntat annonserade den amerikanska central-banken, FED, under månaden ytterligare ett återköpsprogram med start i november. Även i Irland bidrog ett stort stödpaket under november till att minska den ekonomiska oron. Under november var det återigen de cykliska bolagen som tilldrog sig största intresset med tvåsiffriga uppgångar för flera aktier som följd. Tangents utveckling var stark och då främst under årets sista veckor då de mindre bolagen utvecklades starkt relativt börsen som hel-het. December var en stark börsmånad med hög handelsaktivitet, stigande kurser och ett par uppmärksammade uppköp (Cardo och Q-Med). Dessa bidrog till starkt ökade aktivitet i de mindre bolagen. Tangent slutade december drygt 10 procent högre, vilket bidrog till att det fjärde kvartalet summerade en uppgång om 7,61 procent, jämfört med en uppgång på 7,29 procent för OMXSPI. Bland fondens bästa investeringar under det fjärde kvartalet åter-fanns Active Biotech, Balder, Proact och Duni. Mindre framgångsrika var investeringarna i Catella och WESC.

FONDENS PLACERINGAR

Fonden har inför det nya året sina största innehav i bolag som bedöms vara underskattade givet framtidsutsikterna eller bolag som passar in i vår börssyn med fokus på balansräkningsmöjligheter och med gynnsam valutaexponering.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet 2010/2011 var Duni, Biogaia, Bioinvent, Net Entertainment och Lindab.

Duni, som tillverkar bland annat servetter, dukar och ljus, är ett mer spännande bolag än vad det kan förefalla vara vid första anblick. Bolaget är marknadsledande i Europa inom sitt område och har visat sig klara av konjunkturväxlingar på ett bra sätt. Den starka balansräkning bolaget förfogar över gör att Duni såväl kan genomföra förvärv som att välja att öka sin skuldsättning och skifta ut pengar. Aktien har inte nått fullt förtroende hos investerarkollegiet, men mycket talar för att bolaget framgent kommer att premieras för sin stabilitet och förutsägbara kassaflöden. Det är möjligt att Duni är en uppköpskandidat där såväl huvudägare som bolag inom hygiensektorn är tänkbara förvärvare.

Biogaia är inriktade mot det probiotiska området, det vill säga hälsovänliga bakterier. Sedan ett par år tillbaka är verksamheten koncentrerad mot en handfull nyckelprodukter och fokus är hårt inriktat mot att hitta bra distributörer världen över. Organisationen är samtidigt på en nivå som klarar avsevärd tillväxt utan nämnvärda kostnadsökningar, vilket ger utrymme för en stark vinsttillväxt framöver. Biogaia är mest kända för sina magdroppar till spädbarn och för tabletter som reglerar bakterier i tarmfloran. Produktutvecklingen har också varit intensiv och ytterligare produkter mot infektioner i tandkött och "magsårsbakterien" *Helicobacter Pylori* kan ges större utrymme framöver. Biogaia har mycket hög lönsamhet på all ytterligare försäljning, vilket snabbt kan förbättra nyckeltalen framöver.

Bioinvent är ett bioteknikbolag som har en bred produktportfölj i relativt tidig fas. Värderingen av bioteknikbolag är alltid något besvärlig och kursrörelserna kan vara stora i samband med enskilda händelser. Normalt brukar investeringsviljan tillta i takt med att projektportföljen mognar i denna typ av bolag. Bioinvent har flera utvecklingsprojekt att vila sig mot och ser ut att kunna finansiera sin utveckling fram till lönsamhet via milstolpebetalningar i pågående och nya projekt. Förhållandet mellan risk och möjligheter är därmed attraktivt för en investerare och aktien är ännu inte lika välanalyserad som flera av sina branschkollegor. Teknologin är beprövad och bolagsledningen är förtroendeingivande. Bioteknik utgör endast en mindre del av Tangents innehav och efter kurspress på Bioinvent-aktien har vi valt att låta aktien utgöra vår satsning inom segmentet för tillfället.

Spelbolaget **Net Entertainment**, som licensierar ut casinolösningar, är ett långsiktigt innehav i fonden. Bolaget har haft motvind av en negativ valuta-utveckling under det gångna året, då intäkterna utgörs av euro och kostnaderna är i svenska kronor. Bolaget kommer från och med andra kvartalet i år att få en neutralare valutasituation, vilket gör att förutsättningarna för Net Entertainment förbättras markant. Bolaget bör redan under våren uppmärksammas för de tillväxtmöjligheter som öppnas på den italienska respektive den amerikanska marknaden, som är under avreglering. Ytterligare länder kommer att gå samma väg i förlängningen och de närmaste åren är högst intressanta för Net Entertainment. Affärsmodellen är mycket skalbar och bolaget är mer att likna vid ett programvarubolag snarare än vid speloperatörer såsom Betsson och Unibet.

Lindab, som är verksamt med produkter till bygg och ventilation, är ett sencykliskt bolag som bör kunna visa klara förbättringar i sin verksamhet de närmaste åren. Efter investeringar har bolagets utväxling på nyförsäljningen på den östeuropeiska marknaden förbättrats och vi förutspår att tongångarna från bolaget kan bli något mer optimistiska under den senare delen av året. Lindab ska normalt kunna tillhöra de bolag som har bra förutsättningar att uppvisa stark vinsttillväxt år 2012 och framåt. Redan i år bör osäkerheten kring bolaget minska, vilket tillsammans med en ljusare framtidsbild normalt bör kunna ge positiv effekt på kursutvecklingen. Baserat på en normaliserad vinstbild är aktien lågt värderad.

FRAMTIDSUTSIKTER

2010 visade sig vara ett mellanår för flera av de tillväxtbolag som varit tongivande i fonden. Tillväxten dämpades av valutautvecklingen och även om inget fundamentalt förändrats lyckades aktierna inte prestera trots en bra börs. Den höga volatiliteten bland de mest omsatta aktierna bidrog till att hålla nere intresset för mindre likvida aktier och småbolag-indexen utvecklades klart svagare än börsen som helhet under fjolåret.

Jag är nöjd med slutreslutatet för 2010, framförallt med tanke på att grundinnehaven, som utgör ungefär halva fonden, inte mäktade med att prestera såsom jag förväntade mig under året. Den mer tematiska handeln vägde på ett bra sätt upp denna utveckling.

Vinstutvecklingen bedöms vara stark för flera av fondens långsiktiga innehav de närmaste åren, samtidigt som förväntansbilden är på rimliga nivåer. Detta lovar gott inför fortsättningen. Bästa marknadsförutsättningarna för Tangentfonden är en marknad som premierar så kallad stockpicking. Det är alltid vanskligt att i förväg bedöma hur riskviljan kommer att gestalta sig, men efter ett flertal år med en börs som antingen fallit kraftigt eller stigit kraftigt, ökar sannolikheten av vi närmar oss en lugnare börsfas. En aktiv förvaltning och en portfölj med bolag som står inför genombrott på egna meriter bör ha goda utsikter även i en mer sidledes börsutveckling.

Förvaltningsarbetet i Tangent kommer som tidigare vara inriktat på att skapa en avkastning som överträffar den genomsnittliga avkastningen på Stockholmsbörsen. Tangent kan även framöver förväntas uppvisa en större variation i avkastningen än börsen som helhet. Målsättningen är att över tiden prestera en avkastning som är avsevärt starkare än för jämförelseindex.

Stockholm den 18 mars 2011

Daniel Lindkvist
Förvaltare
Specialfonden Tangent

.....

TANGENT SEDAN START

Avkastning (i procent)	TANGENT	OMXSPI	OMXSBGI	CARNEGIE Small Cap
2007 (from. september)	-4,4	-10,6	-11,0	-10,5
2008	-42,2	-42,1	-38,1	-46,5
2009	134,3	47,5	48,7	63,9
2010	34,5	23,3	26,1	27,3

Avkastningsanalys (i procent)

Avkastning sedan start (september 2007)	74,1	-5,9	5,6	-0,2
Bästa månaden	35,6	21,5	20,6	23,0
Sämsta månaden	-21,7	-18,4	-17,9	-17,5
Genomsnittlig månadsavkastning sedan start	1,9	0,1	0,3	0,3
Största ackumulerade värdefall sedan start	-46,9	-51,0	-48,8	-53,7
Längsta period av nollavkastning i månader	21	40	39	40

Nyckeltal

Standardavvikelse i %	34,9	23,9	24,0	26,6
Tangents korrelation med respektive jämförelseindex	-	0,84	0,80	0,91

Förvaltningsberättelse

.....

FONDENS UTVECKLING

Under verksamhetsåret 2010 steg fonden Tangents andelsvärde med 34,48 procent efter förvaltningsavgift. Under samma period ökade OMXSPI med 23,26 procent.

Fondens risk, uttryckt som standardavvikelse, uppgick under 2010 till 26,9 procent på månatlig basis jämfört med standardavvikelsen i OMXSPI uppgående till 17,0.

Tangents standardavvikelse sedan start uppgår till 34,9 på månatlig basis jämfört med standardavvikelsen i OMXSPI uppgående till 23,9. Daglig standardavvikelse sedan start är mer lika mellan Tangent och OMXSPI, 28,2 jämfört med 27,2.

FONDFÖRMÖGENHET

Förvalt kapital ökade med 97 procent under 2010. Förvaltningsvolymen uppgick vid ingången av året till 158 455 Tkr och vid utgången av året till 312 936 Tkr. Förändringen i kapital under 2010 består av 64 402 Tkr i avkastning och 90 079 Tkr i nettoköp av fondandelar. Antal investerare uppgick till 99 vid årsskiftet.

FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Tangent erlägger ersättning för förvaltningen till fondbolaget Tanglin Asset Management AB. Ersättningen erlägges månadsvis i efterskott och utgörs av ett fast förvaltningsarvode om 2 procent per år.

Det fasta arvudet för året uppgick till 5 964 Tkr.

AKTIVITETER

Under året har Tanglin omsatt aktier för 3 320 Mkr. Fonden har även använt derivat i aktiemarknad såsom OMX-terminer i ringa omfattning för minska den långa aktieexponeringen i förvaltningen. Portföljen har omsatts drygt 11 gånger under 2010.

TRANSAKTIONSRELATERADE KOSTNADER

Under året har Tanglin betalat 4 212 Tkr i kostnader i form av clearing, exekvering och courtage samt 118 Tkr till förvaringsinstitutet.

UTDELNING

Tangent kommer inte att lämna någon utdelning för 2010 då fonden ej redovisar något skattepliktigt resultat.

HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Tangent erhöll i inledningen av mars 2011 års Thomson Reuters Lipper Fund Awards utmärkelse som bästa nordiska aktiefond de senaste tre åren.

.....

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

(Tkr)	2010	2009	2008	2007
Fondförmögenhet vid årets början	158 455	30 710	63 988	0
Andelsutgivning	278 722	109 894	12 660	85 635
Återinvesterad utdelning andelsägare	0	537	0	0
Andelsinlösen	-188 643	-34 498	-20 860	-18 459
Utdelning andelsägare	0	-569	0	0
Resultat enligt resultaträkning	64 402	52 381	-25 078	-3 188
Fondförmögenhet vid årets slut	312 936	158 455	30 710	63 988
Andelsvärde	1 719,84	1 278,88	552,64	956,23
Antal utestående andelar	181 956	123 902	55 570	66 917
Samtliga uppgifter efter förvaltningsarvode				

ANDELSÄGARES KOSTNADER

Belopp i kronor	% av investerat belopp	
Investering per 2009-12-31	10 000	
Värdeökning före kostnader 2010	13 866	38,66%
-Kostnad fast arvode	-238	-2,38%
-Övriga transaktionsrelaterade externa kostnader	-180	-1,80%
Avkastning efter kostnader	3 448	34,48%
Utgående marknadsvärde 2010-12-31	13 448	

Nyckeltal kostnader under året (i procent)

Avgifter till fondbolag	2,04%
Transaktionskostnader	1,49%
Totala kostnader %	3,53%
Totala kostnader	10 316 Tkr

Fondförmögenhet per 2010-12-31

AKTIER

Noterade aktier och aktierelaterade instrument	Börs	Valuta	Kurs köpt/sålt	Antal	Marknads- värde i Tkr	% av fondvärde
Alltele	STO	SEK	13,20	103 764	1 370	0,4%
Axis	STO	SEK	122,75	122 756	15 068	4,8%
BioInvent	STO	SEK	29,40	862 477	25 357	8,1%
BioGaia B	STO	SEK	94,00	268 243	25 215	8,1%
Biotage	STO	SEK	6,55	268 228	1 757	0,6%
Bure	STO	SEK	32,70	248 908	8 139	2,6%
Catella B	STO	SEK	10,80	1 818 717	19 642	6,3%
Clas Ohlson	STO	SEK	109,75	174 919	19 197	6,1%
Corem Property Group	STO	SEK	46,00	266 300	12 250	3,9%
Duni	STO	SEK	72,25	385 615	27 861	8,9%
Global Health Partner	STO	SEK	10,40	1 733 518	18 029	5,8%
Höganäs	STO	SEK	265,50	4 614	1 225	0,4%
Isconova	STO	SEK	41,30	98 933	4 086	1,3%
Lindab	STO	SEK	88,20	269 256	23 748	7,6%
MedCap	STO	SEK	1,91	2 255 042	4 307	1,4%
Net Entertainment B	STO	SEK	69,75	353 022	24 623	7,9%
New Wave Group	STO	SEK	40,50	460 126	18 635	6,0%
Öresund Investment	STO	SEK	116,50	85 455	9 956	3,2%
Proact It Group	STO	SEK	108,00	212 144	22 912	7,3%
Probi	STO	SEK	48,70	160 580	7 820	2,5%
Rottneros	STO	SEK	4,38	2 364 813	10 358	3,3%
Sectra B	STO	SEK	36,20	466 624	16 892	5,4%
Semcon	STO	SEK	29,50	633 803	18 697	6,0%
Skanska B	STO	SEK	134,00	41 459	5 556	1,8%
Tretti	STO	SEK	60,50	128 980	7 803	2,5%
Vitrolife	STO	SEK	37,50	177 200	6 645	2,1%
Wescab	STO	SEK	90,75	163 939	14 877	4,8%
Valutaterminer						
EUR/SEK	*	SEK	S	-1 067 483	-1	0,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO					372 024	118,9%
LIKVIDA MEDEL					9 396	3,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-68 484	-21,9%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					312 936	100,0%

Resultaträkning per 2010-12-31

Belopp i Tkr	Not	2010-01-01 – 2010-02-31	2009-01-01 – 2009-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR			
Värdeförändring på			
Aktierelaterade instrument	1	66 758	53 359
Erhållen aktieutdelning		3 675	743
Ränteintäkter		3	0
Valutavinst	2	736	0
Summa intäkter och värdeförändringar		71 172	54 102
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-5 964	-1 506
Ersättning till förvaringsinstitut		-118	-64
Räntekostnader		-666	-146
Valutaförluster	2	0	-3
Övriga kostnader	3	-22	-2
Summa kostnader		-6 770	-1 721
ÅRETS RESULTAT		64 402	52 381

NOT 1

Specifikation av värdeförändring aktierelaterade instrument

Realisationsvinster		132 612	49 817
Realisationsförluster		-57 611	-15 008
Orealiserat resultat		-8 243	18 550
Summa aktierelaterade instrument		66 758	53 359
Summa värdeförändringar		66 758	53 359

NOT 2

Specifikation valutavinst/ förluster

Valutavinst		3 620	328
Valutaförluster		-2 884	-331
Summa övriga kostnader		736	-3

NOT 3

Specifikation av övriga kostnader

Betalt utdelning, inlånade aktier		-	-
Övrigt		-22	-2
Summa övriga kostnader		-22	-2

Balansräkning per 2010-12-31

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		372 025	188 358
Bank och övriga likvida medel		9 396	1
Övriga kortfristiga fordringar		9 577	5 561
Summa tillgångar		390 998	193 920
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1	1 217
Övriga kortfristiga skulder	4	78 061	34 245
Summa skulder		78 062	35 462
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET		312 936	158 458
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter			
Finansiella instrument		0	642
varav återköpsavtal		-0	-0
i % av fondförmögenheten		(0,0%)	(0,4%)
Bankmedel		-	-
i % av fondförmögenheten		(0,0%)	(0,0%)
NOT 4			
Övriga kortfristiga skulder			
Kortfristig skuld kreditinstitut		55 205	26 751
Upplupna räntor		3	-
Övrigt		22 853	7 494
Summa övriga kortfristiga skulder		78 061	34 245

Redovisningsprinciper

.....

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrift (FFFS 2008:11) för redovisning av investeringsfonder.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens innehav av fondpapper och andra finansiella instrument värderas till marknadsvärdet på bokslutsdagen. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs eller om inte sådan finns senaste köpkurs. För värdering av valutor används snittkurser. Kurser hämtas från prisinformationssystem såsom Bloomburghs eller liknande ca kl. 17.00 på senaste bankdag före bokslutsdag om dessa ej sammanfaller. Innehav fastställs vid samma tidpunkt som pris-sättning sker.

Stockholm den 18 mars 2011
Tanglin Asset Management AB

Nils Wedborn
Styrelseordförande

Anders Nilsson
Verkställande direktör

Lars Isacsson

Mats Nilsson

Anders Nyberg

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2011.
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

.....
Till andelsägarna i Tangent (Institut nr. 60207)

I egenskap av revisor i Tanglin Asset Management AB (fondbolaget), organisationsnummer 556318-8753 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Fonden Tangent för räkenskapsåret 2010. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskriver om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsrapporten. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 18 mars 2011
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Fondfakta

FOND	Tangent Aktiefond, en specialfond under Finansinspektionens tillstånd, fondstart 2007-08-31	
FÖRVALTNINGSINRIKTNING	Aktiefond, koncentrerad till färre antal aktier än en traditionell investeringsfond, investerar främst i tillväxtbolag.	
FÖRVALTARE	Daniel Lindkvist	
FÖRVALTNINGSMÅL		
AVKASTNING	Överavkastning mot fondens jämförelseindex	
RISK	Risknivån förväntas ligga över den generella risken på Stockholmsbörsen. På grund av möjligheterna att justera marknadsexponeringen kan risknivån dock variera mycket under ett enskilt år.	
KORRELATION	Hög korrelation med de nordiska aktiemarknaderna	
AVGIFTSSTRUKTUR		
FAST ARVODE	2 procent per år. Debiteras månadsvis.	
KÖP/FÖRSÄLJNING AV ANDELAR	Vid månadsskiften.	
FONDBOLAG	Tanglin Asset Management AB. Ett fondbolag under Finansinspektionens tillsyn, institutnummer 58158	
BESÖKSADRESS	Sveavägen 37, 7tr	
POSTADRESS	Tunnelgatan 5, 111 37 Stockholm	
TEL	+46 8 545 28 550	
FAX	+46 8 611 8310	
E-POST	info@tangentfonden.se info@tanglin.se	
WEB	www.tangentfonden.se www.tanglin.se	
STYRELSE	Nils Wedborn, ordf. Lars Isacson	Mats Nilsson Anders Nyberg.
VD	Anders Nilsson	
FÖRVARINGSINSTITUT	Skandinaviska Enskilda Banken, Sergels Torg 2, S - 106 40 Stockholm	
REVISORER	PricewaterhouseCoopers AB Patrik Adolfson Auktoriserad revisor	

Förvaltningsorganisation

.....

Daniel Lindkvist - Förvaltare

Daniel Lindkvist har varit verksam sedan 1998 i finansmarknaden. Efter ekonomexamen vid Lunds Universitet arbetade Lindkvist som projektledare för ett riskkapitalprojekt med informationsgivning och kapitalanskaffning. Under åren 1999 - 2000 tjänstgjorde Lindkvist på Finanstidningens börsredaktion som affärsjournalist och analytiker. Huvudinriktningen var analys av Small Cap. Åren 2000-2007 har Lindkvist arbetat som analytiker i ett flertal positioner på det oberoende analysföretaget Redeye. Telekom och Media har varit huvudsakliga bevakningsområden. Lindkvist har varit ansvarig för Redeyes portföljprodukter sedan år 2000 och har sedan 2002 varit ansvarig för affärsområde trading med inriktning mot korta aktiecase.

Mats Nilsson - Chef Administration, Riskkontroll.

1988 tillträdde Nilsson en tjänst som ekonomi- och administrationsansvarig på Stora Finansförvaltning AB (SFAB). 1990 flyttade Nilsson till Stora Finance Brussels S.A. som controller. Han var där även ansvarig för uppbyggnad av Stora Financial Services (SFS) kontor i Frankfurt och Singapore. 1994 återvände Nilsson till Stockholm och SFAB. 1997 utnämndes Nilsson till Head of Business Control och Senior Vice President inom SFS, med ansvar för gruppens totala riskkontroll, redovisning, skatter, system och administration. Nilsson lämnade Stora år 2000 för att tillsammans med partners bilda Tanglin Asset Management AB.



Tanglin Asset Management AB
Tunnelgatan 5
111 37 Stockholm
Besöksadress: Sveavägen 38, 7 tr
Tel: 08 518 02 100
Fax: 08 611 8310
www.tanglin.se