

Bäste investerare!

April var en utmanande börs månad. Efter en svag inledning i spåren av omvärldssoro nådde Stockholmsbörsen lägstanivåer i mitten av månaden, varefter återhämtningen var kraftig nog för att föra upp index på rätt sida nollstrecket. Starkt bidragande till uppgången var verkstadssektorn efter starka resultatförbättringar i bolagsrapporterna och Ericsson-aktien som steg i spåren av ett överraskande starkt kvartal. Förväntningarna var lågt ställda på verkstadssektorn, efter stigande råvarukostnader och en ogynnsam valutasituation, vilket förklarar de positiva tolkningarna av de siffror som presenterades. Positivt för Tangent var att IT-konsulterna, som varit årets sektormässiga satsning, utvecklades starkt efter rapporter som visade en robust positiv utveckling. Framgångarna blandades med några mindre bolagsspecifika bakslag.

Tangents avkastning uppgick under februari till 2,52 procent, vilket kan jämföras med en uppgång på 2,17 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Utdelningsjusterat steg Stockholmsbörsen, OMXSBGI, med hela 4,7 procent. Carnegie small cap-index slutade utdelningsjusterat i +2,75 procent högre, medan Mid Cap-index stannade vid en nedgång på -0,32 procent.

Den makrostatistik som presenterades under april var överlag som väntat, såväl i Sverige som på den amerikanska marknaden. Den bekymmersamma händelseutvecklingen i Nordafrika och Mellanöstern fortsatte, framförallt under inledningen på månaden. Samtidigt förnyades oron i de sydeuropeiska ekonomierna efter att Portugal ansökt om hjälp och överläggningar förs om en nedskrivning av den grekiska stadsskulden. För amerikanskt vidkommande uppmärksammades att kreditutvärderaren S&P nedgraderade sin syn på USA:s kreditrisk från stabila till negativa utsikter. De amerikanska börserna utvecklades trots detta starkt, med en uppgång på drygt 3,5 procent för S&P500-index. Rapportperioden har sammanfattningsvis varit stark såhär långt och 75 procent av de amerikanska bolag som lämnade rapport under månaden överträffade förväntningarna. Motsvarande siffra för de nordiska bolagen är runt 55 procent efter att ungefär 60 procent av bolagen lämnat sina siffror.

Än så länge har utfallet från rapportperioden till övervägande del varit till belåtenhet för fonden. Framförallt visar flera sencykliska småbolag starka resultatförbättringar, vilket lovar fortsatt väl inför flera av de innehav som kommer ut sist i rapportfloden. Efter en stark utveckling har fonden minskat positionerna markant i ett par av de aktier som tidigare varit tongivande. Jag är fortsatt långsiktigt positiv till dessa aktier och räknar med att fonden kommer att återkomma som större ägare längre fram.

Tangents förvaltningsvolym uppgår till 484 Mkr efter månadsskiftet

Med vänlig hälsning

Daniel Lindkvist

## TANGENT SPECIALFOND

www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1953,43	372,52
Månadsutveckling	2,52%	2,17%
2011	13,58%	0,67%
Sedan start 2007-08-31	97,80%	-5,27%
Fondförmögenhet	484 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	120,6%	
Standardavvikelse	27,8%	26,6%
Korrelation OMXSPI	0,84	

