

Bäste investerare!

Mars var en börsdå som medförde stora kursrörelser i spåren av omvärldsoro. Utöver oron i Nordafrika och Mellanöstern präglade naturkatastroferna i Japan handeln. Den svenska börsen backade som mest med närmare 7 procent vid botten som noterades i mitten av månaden. Därefter återhämtade sig världsbörserna kraftigt och Stockholmsbörsen slutade månaden med en mindre uppgång. Under normala omständigheter brukar de små och medelstora bolagen vara de stora förlorarna under perioder av oro, men de klarade sig denna gång bättre än börsen som helhet. En anledning till detta var att mycket av säljintresset riktades mot de cykliska bolagen när oron var som värst. Tangent hade en stark börsdå och klarade sig avsevärt bättre även när det var som oroligast. Räknat från månadens start var fonden bara under nollstrecket under en handelsdag. Fondens gynnades av investeringar i en ny sektor som utvecklades klart bättre än börsen och som bidrog till en tredjedel av fondens avkastning under månaden. Även de långsiktiga grundinnehaven utvecklades starkt under månaden.

Tangents avkastning uppgick under februari till 7,52 procent, vilket kan jämföras med en uppgång på 1,66 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Carnegie small cap-index slutade februari 5,14 procent högre, medan Mid Cap-index stannade vid en uppgång på 4,34 procent.

Den makrostatistik som presenterades under mars gav blandade signaler. I det amerikanska statistikflödet föll framåtblickande indikatorer såsom ISM och Philadelphia FED ut väl och gav signaler om en fortsatt återhämtning för den amerikanska ekonomin. Bilden var dock inte entydig och i den negativa vågskålen återfanns signaler om att den amerikanska husmarknaden ser fortsatt svag ut samtidigt som lönetillväxten ännu inte har infunnit sig. Utöver oron i Nordafrika och naturkatastroferna i Japan som påverkade såväl oljepris som valutor, riktades intresset under månaden mot prisutvecklingen och framtida inflationstendenser. Som ett tecken på det senare återfanns den europeiska centralbankens diskussioner kring framtida räntehöjningar, där så kallade andrahandseffekter från råvaru- och energipriser lyftes fram som argument för högre inflationsförväntningar.

Våra förhoppningar från i februari om möjligheter till stockpicking och ökat intresse för mindre bolag föll ut väl under månaden, där småbolagen åtnjöt nyvunnet intresse i förhållande till sina kapitalmässigt större kollegor. Småbolagen är mer sencykliska till sin natur, vilket innebär att flera sektorer bör stå inför en period av stora förbättringar i sin verksamhet. Vi har bland dessa sektorer valt att investera i de svenska IT-konsulterna. Fondens har även identifierat ett par nya bolag som har tagit plats i den långsiktiga portföljen. Samtidigt har den aktiva delen av portföljen den senaste månaden identifierat ett tema som jag tror kommer vara rådande på börsen under de närmaste månaderna, vilket ger en viss förhoppning inför fortsättningen.

Tangents förvaltningsvolym uppgår till 432 Mkr efter månadsskiftet

Med vänlig hälsning

Daniel Lindkvist

TANGENT SPECIALFOND

www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1905,38	364,60
Månadsutveckling	7,52%	1,66%
2011	10,79%	-1,47%
Sedan start 2007-08-31	92,93%	-7,29%
Fondförmögenhet	432 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	123,9%	
Standardavvikelse	28,1%	26,8%
Korrelation OMXSPI	0,84	

