

Bäste investerare!

Juni förlöpte under hög volatilitet i spåren av amerikansk konjunkturoro och en ihållande sydeuropeisk skuldkris. Den största delen av månaden var börsen under fallande, detta gällde i synnerhet den svenska börsen som utvecklades svagare än såväl sina europeiska som amerikanska motsvarigheter. Likt föregående månad var avslutningen på månaden stark i Stockholm. De mindre bolagen hade en tung månad, vilket även gällde den svenska banksektorn som bidrog till att tynga index. Som mest var småbolagsindex ned på tydliga tvåsiffriga nivåer. Verkstadssektorn klarade sig förhållandevis bra givet förutsättningarna. Tangent uppvisade högre volatilitet än börsen som helhet under månaden och genomgick relativt stora förändringar. Detta bland annat efter ett par bolagsspecifika bakslag. Fonden går ur juni med ökad koncentration mot de långsiktiga innehaven som under månaden kommit ned på nivåer som intecknar försiktiga framtidsförväntningar.

Tangents avkastning uppgick under juni till -5,43 procent, vilket kan jämföras med en nedgång på -3,39 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Carnegie Small Cap-index slutade -4,70 procent lägre, medan Mid Cap-index stannade vid en nedgång på -5,35 procent.

Den makrostatistik som redovisades under månaden var överlag sämre än förväntat, detta framförallt på den viktiga amerikanska marknaden. Flera svagare konjunktursignaler från USA och även delvis från Europa har medfört att investerarna ifrågasätter kraften i återhämtningen. Juni månads medelpunkt var den grekiska ekonomin och skuldsättningen. Efter många om och men lyckades det grekiska parlamentet få igenom ett större sparpaket och därigenom säkerställa lån för att hålla igång den grekiska ekonomin under ännu en tid. De lyckade omröstningarna gav en viss lättnad på börserna, men då problemen inte långsiktigt är lösta finns osäkerheten kring Grekland kvar. För svenskt vidkommande vinstvarnade ett par konsumentinriktade företag under månaden. Det är ännu för tidigt att urskilja hur stor del som är bolagsspecifikt respektive konsumtionsmässigt/konjunktorellt. Efter att ha varit stark under en längre period så försvagades den svenska kronan under månaden några procent mot såväl euro som dollar.

Tangent har som filosofi att vara aktiv i förvaltningen under oroliga och svaga perioder, detta för att gå starkare ur dessa perioder. Juni kännetecknades av lägre aktivitet än vad som annars är vanligt när börsen uppvisar rörelser av denna magnitud, vilket denna gång gjort att möjligheterna att göra förändringar kommit sent i nedgången. Fonden har trots detta under månaden minskat antalet innehav och koncentrerat portföljen mot de aktier som jag har störst tilltro till. Detta har under rådande turbulens kunnat ske till, vad jag bedömer vara, attraktiva nivåer.

Tangents förvaltningsvolym uppgår till 481 Mkr efter månadsskiftet

Med vänlig hälsning

Daniel Lindkvist

## TANGENT SPECIALFOND

www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1765,19	354,07
Månadsutveckling	-5,43%	-3,39%
2011	2,64%	-4,32%
Sedan start 2007-08-31	78,74%	-9,96%
Fondförmögenhet	481 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	115,3%	
Standardavvikelse	27,6%	26,3%
Korrelation OMXSPI	0,83	

