

Månadsbrev April

April var en turbulent börs månad. Intresset riktades framförallt mot de mest omsatta aktierna efter överraskande starka rapporter från bland annat Ericsson och Volvo. Oro över den ekonomiska utvecklingen i Grekland tyngde därefter börs sentimentet under slutdelen av månaden. Efter en inledande uppgång på runt +5 procent för börsen som helhet, följde en nedgång som i det närmaste uttraderade uppgången. Månaden slutade därefter knappt +3 procent högre. Småbolagen hamnade i skymundan under april, vilket ofta är fallet under volatila börsperioder. Samtidigt som omsättningen för de mest omsatta bolagen var den högsta sedan i april i fjol, var aktiviteten klart lägre i april än under årets inledning för de mindre bolagen. Det var en turbulent månad för Tangent, där fonden höll sig över nollstrecket tack vare bolagsspecifika framgångar för ett par aktieinnehav. Fondens största innehav noterade som grupp en svag utveckling under månaden.

Tangents avkastning uppgick under april till +0,27 procent efter förvaltningsavgift. Det kan jämföras med en uppgång på +2,82 procent för jämförelseindex, OMXSPI. Small Cap-index backade samtidigt med -2,24 procent under månaden och midcap-index slutade april ned -1,76 procent.

Tangent hade under april en snittexponering på 104 procent, med en högstanivå på 107 procent och en lägstnivå på 91. Efter hänsyn tagen till insättningar och uttag under fonden uppgick exponeringen till 95 procent vid ingången till maj.

Den makrostatistik som presenterades under månaden var överlag starkare än väntat och visade bland annat starka noteringar för framåtblickande konfidensindikatorer. Månadens huvudnummer var dock oron i de så kallade PIIGS-länderna och då i synnerhet den grekiska ekonomin. Diskussionerna om räddningspaket till Grekland bidrog tillfälligt till att stilla ångslan hos investerarna, åtminstone på aktiemarknaderna. Övrigt som kan vara värt att notera är att såväl Federal Reserve som ECB signalerar fortsatt återhållsamhet med åtstramningar av penningpolitiken. För svenskt vidkommande förefaller Riksbanken vara mogna för en höjning av styrräntan vid mötet i juli.

Efter en stark inledning på året för börsens mindre bolag var det förvisso naturligt med en lugnare utveckling under en period. April månad var dock att beteckna som besvärlig och svårmanövrerad snarare än lugn. Rapportperioden inleddes för Tangents del och fick en blandad start. Tre av fondens fem största innehav har lämnat sina kvartalssiffror och ingen av dem har åtnjutit något stort intresse från aktiemarknaden, trots godkända rapporter. Min bedömning är att det finns fortsatt anledning till optimism i dessa bolag. Samtidigt var det ett par mindre innehav som presenterade rapporter som var svaga på viktiga punkter. Detta har föranlett vissa förändringar i fonden. Rapportperioden kommer vara den viktigaste enskilda hållpunkten även inför den kommande månaden. De stora rörelser som varit praxis efter rapporterna gör att det sannolikt kommer att uppstå något eller några lägen att inleda nya positioner till förmånliga förutsättningar.

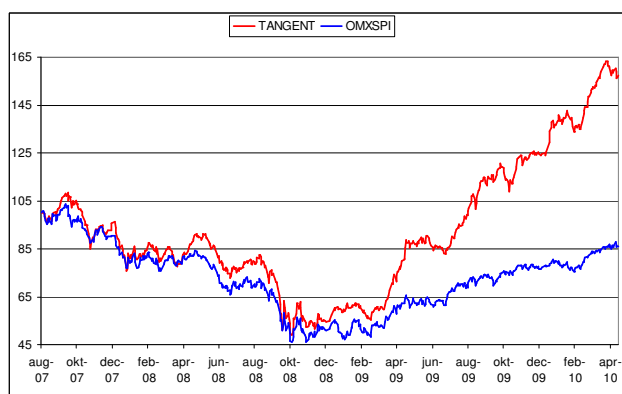
Tangents förvaltningsvolym uppgår till 381 Mkr efter månadsskiftet

TANGENT SPECIALFOND

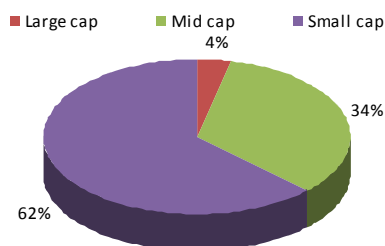
www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1602,72	332,67
Månadsutveckling	+0,27%	+2,82%
2010	+25,32%	+10,81%
Sedan start 2007-08-31	+62,29%	-15,40%
Fondförmögenhet	381 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	105,9%	
Standardavvikelse	31,71%	29,29%
Korrelation OMXSPI	0,85	



Storleksfördelning



Branschfördelning

