

Bäste investerare!

Augusti var en volatil och orolig börs månad. Världens börser föll kraftigt under framförallt den första veckan för att återhämta sig mot mitten av månaden. Oron tilltog därefter åter och ytterligare en svag börsvecka gjorde att Stockholmsbörsen noterade månadslägst drygt 20 procent lägre när en och en halv vecka återstod. Indexen för de små- och medelstora bolagen utvecklades ännu svagare och var ned ytterligare ett antal procent. Samtidigt som börserna återhämtade en stor del förlorad mark under månadens avslutning ökade säljtrycket på flera av de mindre bolagen. Utöver fastighetssektorn, som utvecklades starkt, var intresset svagt och handeln mycket begränsad i små- och medelstora bolag.

Ett bolagsspecifikt bakslag medförde att Tangent tappade -3 procent mot index redan första dagen i augusti. Den första veckan var därefter den sämsta i Tangents historia. Fonden tappade mer än samtliga jämförelseindex, detta efter en alltför positiv börssyn och en portfölj med övervikt mot bolag med tillväxtförväntningar. Tangent var vid halvmånaden 4 procent efter index. Avslutningen på månaden blev därefter anmärkningsvärt svag, då den svaga likviditeten i marknaden gjorde att det var svårt att avhända risker.

Tangents avkastning uppgick under juli till -19,82 procent, vilket kan jämföras med en nedgång på -10,51 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Small Cap-index slutade -8,74 procent lägre, medan Mid Cap-index stannade vid en nedgång på -9,84 procent.

Efter den senaste tidens makrostatistik har sentimentet försvagats och det finns nu förväntningar om en betydligt svagare konjunkturutveckling. Utöver detta har investerarna farhågor över att de senaste årens återhämtning i första hand varit en period av normaliseringar av lager och viss lageruppbyggnad. Bidragande till den senaste månads tidvis närmast disfunktionella marknader har varit en tilltagande misstro för politiker, sänkt kreditbetyg i USA samt pånyttförd skuldoro i Europa efter ökat räntetryck i Spanien och Italien.

Koncentrationen mot bolag med hög förväntad vinsttillväxt har varit kostsam under sommarens oroliga utveckling. Redan i juni ökade fonden innehaven i de långsiktiga grundpositionerna och drog ned det totala antalet aktier i fonden. På längre sikt kan det fortfarande visa sig vara rätt strategival, men vad som står klart är att det genomförts för tidigt. Efter de senaste månadernas nedgång har värderingarna på dessa innehav som grupp kommit ned på nivåer som inte längre in-tecknar några nämnvärda tillväxtpotentialer. Jag är övertygad om att detta är en för negativ framtidsyn. I synnerhet som konjunkturen ofta har en sekundär påverkan i relation till bolagsspecifika strategier och beslut för mindre bolag. I dagsläget är det naturligtvis svårt att bedöma när dessa bolag åter uppmärksammas, men framgångsrika bolag inom växande nischer brukar inte realiseras ut på börserna under några längre perioder.

Tangents förvaltningsvolym uppgår till 320 Mkr efter månadsskiftet

Med vänlig hälsning

Daniel Lindkvist

TANGENT SPECIALFOND

www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1294,46	301,83
Månadsutveckling	-19,82%	-10,51%
2011	-24,73%	-18,43%
Sedan start 2007-08-31	31,07%	-23,25%
Fondförmögenhet	320 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	114,3%	
Standardavvikelse	29,0%	26,8%
Korrelation OMXSPI	0,84	

