

Bäste investerare!

Efter en stark inledning på januari föll kurserna tillbaka och stockholmsbörsen mäktade inte med att hålla indexnivån över nollstrecket. Volymerna ökade jämfört med december och intresset var stort även för de små- och medelstora bolagen. Bland förlorarna återfanns framför allt cykliska bolag i spåren av omvärldssoro, en stark utveckling under slutdelen av 2010 och en viss oro inför den kommande rapportperioden. Flera av de aktier som var under press under slutdelen av december tillhörde vinnarna i januar. Tangent hade en stark månad relativt börsen. Kärninnehaven i fonden utvecklades väl under månaden och var starkt bidragande till avkastningen.

Tangents avkastning uppgick under januari till 2,79 procent, vilket kan jämföras med en nedgång på -1,51 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Carnegie small cap-index slutade januari -1,61 procent lägre, medan Mid Cap-index stannade vid en nedgång-1,74 procent.

Den makrostatistik som presenterades under januari var överlag i linje med marknadens förväntningar. I den positiva vågskålen återfanns flera amerikanska förtroendeindikatorer som signalerar att tillväxten kan vara god under de närmaste kvartalen. Samtidigt fortsätter arbetsmarknaden att utvecklas relativt svagt i förhållande till förväntningarna. Den viktiga tyska ekonomin visar styrketecken med goda siffror över industriproduktion och fabriksorder. För svenskt vidkommande fortsätter ekonomin att utvecklas starkt och den svenska kronan förstärktes under månaden mot såväl euron som dollarn.

Tangent inledde januari mycket starkt efter att fonden köpt mer aktier i de långsiktiga innehav som utvecklats svagast under slutdelen av fjolåret. Ett par nya innehav bidrog även positivt till utvecklingen, liksom det delvis nyväckta intresset för mindre bolag. Efter den verkligt starka starten på månaden föll kurserna tillbaka och avslutningen på månaden var dämpad, vilket utgör en god utgångspunkt inför fortsättningen. Jag har tidigare talat om att flera av de långsiktiga innehaven i fonden kommer få en positiv valutapåverkan i år efter att ha varit under press under 2010. Detta gäller dock i flertalet fall först från och med rapporterna för det andra kvartalet. Tangent har för tillfället fokus på bolag som bör uppmärksammas på egna meriter och bedömer att det finns utsikter för en period på börsen med endast mindre kursrörelser för de mest omsatta aktierna och fokus på så kallad stock-picking.

Tangents förvaltningsvolym uppgår till 351 Mkr efter månadsskiftet

Med vänlig hälsning

Daniel Lindkvist

TANGENT SPECIALFOND

www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	176,88	364,46
Månadsutveckling	2,79%	-1,51%
2011	2,79%	-1,51%
Sedan start 2007-08-31	79,01%	-7,32%
Fondförmögenhet	351 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	123,4%	
Standardavvikelse	28,4%	27,3%
Korrelation OMXSPI	0,85	

