

## Månadsbrev juli

Juli var en stark börs månad i spåren av många positiva bolagsrapporter. Efter rekyl i aktiemarknaden i slutet av juni fick börsen en positiv inledning på juli och redan i mitten av månaden noterades de högsta kursnivåerna. Det var noterbart att intresset ökade markant för såväl sencykliska bolag som bankerna. De sistnämnda var ledande för uppgången, tillsammans med indextunga Teliasonera och stockholmsbörsen lyckades stänga månaden med en uppgång på runt 4 procent. Ericsson tillhörde de aktier som gick mot strömmen efter en rapport om inte fyllde förväntningarna. I den ganska tunna sommarhandeln var intresset svagt för small- och midcapaktier. Först under den sista veckan i juli påbörjades en viss återhämtning. Rapportperioderna är alltid av vikt för Tangent, så även denna gång. Två övertygande rapporter i tongivande innehav hjälpte under månadens slutfas upp avkastningen från tidigare svaga nivåer.

Tangents avkastning uppgick under månaden till +3,38 procent, vilket kan jämföras med en uppgång på +5,26 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Small Cap-index slutade juli +1,98 procent högre, medan Mid Cap-index stannade vid en uppgång på +4,52 procent. Tangent hade en snitsexponering på 111 procent under månaden, med en högstanivå på 114 och en lägstanivå på 105

Den makrostatistik som rapporterades i USA under månaden var generellt sett svag. Det var framförallt husmarknads- och detaljhandelsstatistik som framkom som negativ visavi förväntningarna. Även indikatorer över de amerikanska företagens förtroende för ekonomin var åt det negativa hållet. De amerikanska börserna trotsade den svaga statistiken och S&P-indexet slutade månaden hela 7 procent högre. För svenskt vidkommande var bland annat Riksbankens inledande höjning av räntan med 0,25 procentenheter och förstärkningen av kronan värda att notera.

Jag har tidigare lyft fram rapportperioden och en stabilisering av börsen som de viktigaste faktorerna för att Tangent ska kunna utvecklas starkt den närmaste tiden. Då Tangents innehav till övervägande del är i små- och medelstora bolag är rapportperioden ”baktung” för fonden. Flera tongivande rapporter presenteras först i slutet av augusti. Min bedömning är att risk/reward är positiv för fonden inför rapporterna. De största innehaven har noterat en svag utveckling jämfört med börsen det sista kvartalet, samtidigt som de prognoser som är tillgängliga för dessa bolag visar på måttliga förväntningar i dagsläget. När det gäller stabilisering av börsen så bör den starka börsutvecklingen medverka till att öka riskviljan, vilket kan förväntas gynna de mindre bolagen.

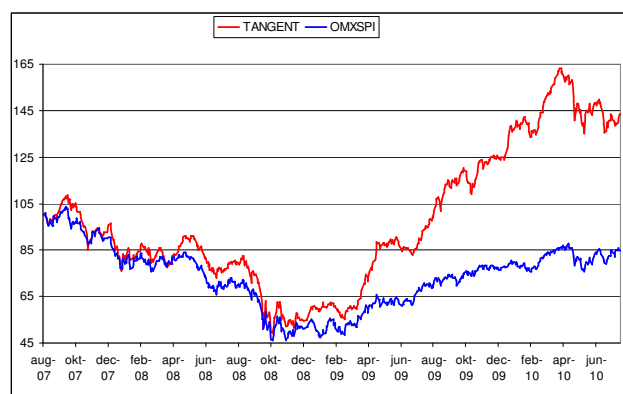
Tangents förvaltningsvolym uppgår till 314 Mkr efter månadsskiftet

## TANGENT SPECIALFOND

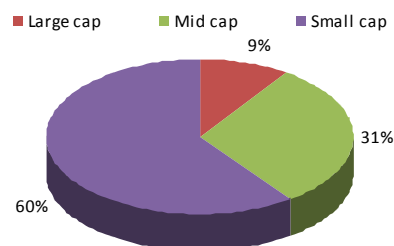
[www.tangentfonden.se](http://www.tangentfonden.se)

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1464,87	311,17
Månadsutveckling	+3,38%	+5,26%
2010	+14,54%	+9,10%
Sedan start 2007-08-31	+48,33%	-26,71%
Fondförmögenhet	314 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	105,6%	
Standardavvikelse	30,37%	29,92%
Korrelation OMXSPI	0,85	



### Storleksfördelning



### Branschfördelning

