

## Månadsbrev juni

Juni var en månad med stort fokus på makroomgivningen. Efter att månaden inletts med förhoppningar om en global återhämtning ersattes den med oro för densamma. Flera faktorer samverkade till rädslan under månadens slutfas. Band annat uppvisade försäljningen av nya hem i USA rekordlåga nivåer, vilket fick ett omedelbart negativt bifall på börsen. Konsumentförtroendet i USA var också svagare än väntat, liksom BNP-utvecklingen. En rapport från världsbanken visade samtidigt att den kinesiska ekonomin uppvisar en avtagande tillväxttakt, vilket bland annat satte hård press på de råvarurelaterade bolagen. Det är tydligt att G20-länderna gör vad de kan för att hålla uppe tillväxten då de på ett möte i juni gjorde ett försök genom gemensamma åtgärder och en plan för att skära ned skulderna. Samtidigt signalerade Fed att den kommer hålla räntan fortsatt låg, vilket även var beskedet från den Europeiska centralbanken och Bank of England som båda valde att hålla styrräntorna oförändrade. Dessutom beslutade de två sistnämnda att avvakta med att dra tillbaka sina likviditetstillskott till det finansiella systemet.

Stockholmsbörsen uppvisade fortsatt hög volatilitet under juni. Månaden inleddes med en uppgång som förde upp index runt +3 procent, varefter kurserna åter sökte sig nedåt och hamnade under nollstrecket under några dagar. Därefter tog en kraftig uppgång vid som förde upp index till en uppgång på närmare +8 procent som mest, innan kurserna åter föll tillbaka och fick månaden att sluta strax över nollstrecket. Under månadens inledning trotsade aktiemarknaderna makrosiffror som visade på fortsatt svaga finanser i Europa. De cykliska bolagen stod i centrum. Tillsammans med bolagsspecifikt intresse för Astrazeneca och Ericsson stod de cykliska bolagen i centrum för aktiemarknaden. Grunden såg ut att vara lagd för en stark börs månad. Dock avslutades månaden med påtaglig oro för den globala ekonomiska återhämtningen och när kurserna vek var de cykliska aktierna, råvarubolagen och bankerna ledande för nedgången. Små- och medelstora bolag hade, liksom under de två föregående månaderna, tuffa förutsättningar. Det är påtagligt att investerarna håller sig undan mindre likvida aktier i en orolig omgivning med stora kursrörelser.

Tangents avkastning uppgick under månaden till -4,10 procent, vilket kan jämföras med en uppgång på +1,0 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Tangent utvecklades särskilt svagt visavi börsen som helhet under de sista handelsdagarna i månaden då flera av de större innehaven noterade stora nedgångar. Small Cap-index slutade juni -2,4 procent lägre, medan Mid Cap-index stannade vid en nedgång på -4,6 procent. Det gångna kvartalet var det andra i Tangentfondens nu 11 kvartal långa historia där fonden inte lyckades överträffa jämförelseindexet, OMXSPI. Den förra gången detta inträffade var det sista kvartalet 2008, då små- och medelstora bolag såldes ut på bred front. Tangent hade en snittexponering på 110 procent under månaden, med en högstanivå på 114 och en lägstnivå på 104.

Den gångna månaden var säljivern påtaglig i flera av Tangents större innehav, vilket sannolikt är en funktion av att de klarat sig bra i den tidigare oron på börsen. Det är naturligtvis olyckligt för den kortsiktiga utvecklingen. Fonden har dock upplevt ett par liknande perioder tidigare och filosofin är att hålla fast i grundinnehaven i fonden så länge de uppfyller sina långsiktiga fundamentala scenarion. I den aktivare delen av fonden arbetar fonden med likvidare aktier och lyckades där få tillbaka lite pengar. De två nyckelfaktorerna för Tangents utveckling den närmaste tiden är den kommande rapportperioden och en eventuell stabilisering av börsen, vilket borde ge tydligt positiva effekter på flera nedtryckta innehav i fonden.

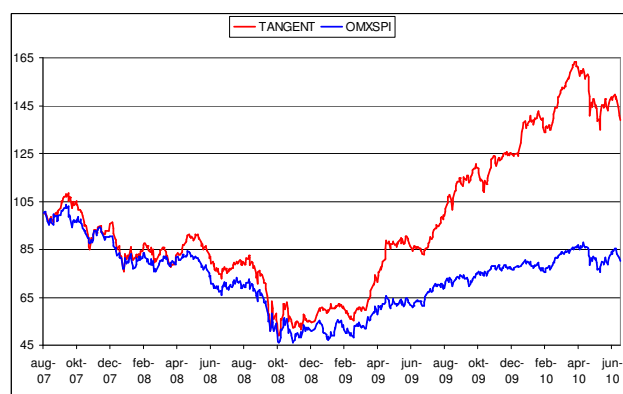
Tangents förvaltningsvolym uppgår till 312 Mkr efter månadsskiftet

## TANGENT SPECIALFOND

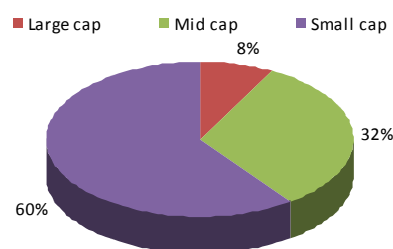
[www.tangentfonden.se](http://www.tangentfonden.se)

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1416,97	311,17
Månadsutveckling	-4,10%	+1,00%
2010	+10,80%	+3,65%
Sedan start 2007-08-31	+43,48%	-20,87%
Fondförmögenhet	312 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	110,1%	
Standardavvikelse	30,69%	29,18%
Korrelation OMXSPI	0,86	



### Storleksfördelning



### Branschfördelning

