

Bäste investerare!

Maj var en besvärlig börs månad. Efter en svag inledning i spåren av omvärlds- och konjunkturoro återhämtade sig Stockholmsbörsen för att åter vara på plus efter halva månaden. Därefter bidrog pånyttfödd europeisk skuldoro till ökad turbulens och svag kursutveckling, varefter index återhämtade sig starkt de sista handelsdagarna i månaden. Börsen som helhet slutade ned drygt -1,5 procent i maj efter att som lägst ha noterats drygt 3,5 procent lägre. Verkstadsbolagen var volatila under månaden efter svag amerikansk konjunkturstatistik. Småbolagen som grupp förmådde inte följa med index under återhämtningen i slutet av månaden, vilket även drabbade Tangent. Utöver en generellt svagare utveckling för mindre bolag drabbades fonden av bolagsspecifika bakslag för en handfull bolag samtidigt som effekter av förändringar för ledande börsindex bidrog negativt till fondens utveckling.

Tangents avkastning uppgick under maj till -4,44 procent, vilket kan jämföras med en nedgång på -1,62 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Carnegie Small Cap-index slutade -2,12 procent lägre, medan Mid Cap-index stannade vid en nedgång på -1,65 procent.

Den makrostatistik som redovisades under månaden var överlag sämre än förväntat, detta framförallt på den viktiga amerikanska marknaden. Förtroendeindikatorer, hus- och orderstatistik visade samtliga svagare utveckling än tidigare bedömt. Frågetecknet kring statistiken är vilken påverkan den japanska naturkatastrofen i mars har haft då den påverkat många produktionsprocesser. Under månaden riktades även intresset mot kreditinstitutens nedgraderingar av framförallt Italien, men även Belgien. Den grekiska skuldskrisen gavs därtill stort utrymme och allt fler röster höjs för skuldnedskrivning och ytterligare besparingsåtgärder. Sverige var den positiva överraskningen med stark statistik över industriproduktion och detaljhandel.

När maj startade var min bedömning att de rapporter som återstod för bolag i fonden hade goda förutsättningar att överraska positivt på ackumulerad basis. Så blev inte utfallet, utan istället fick samtliga rapporter ett svalt mottagande. I ett par fall var det berättigat i det korta perspektivet, i ett par andra fall var reaktionerna överraskande. Långsiktigt har vår syn förändrats marginellt negativt i ett fall, i övrigt är de långsiktiga positiva scenarion intakta. Detsamma gäller för fondens tematiska investering i konsultsektorn, där vi trots en svag utveckling den gångna månaden är fortsatt positiva inför fortsättningen.

Tangents förvaltningsvolym uppgår till 494 Mkr efter månadsskiftet

Med vänlig hälsning

Daniel Lindkvist

## TANGENT SPECIALFOND

www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1866,63	366,49
Månadsutveckling	-4,44%	-1,62%
2011	8,54%	-0,96%
Sedan start 2007-08-31	89,01%	-6,80%
Fondförmögenhet	494 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	119,3%	
Standardavvikelse	27,6%	26,4%
Korrelation OMXSPI	0,84	

