

Bäste fondandelsägare!

Mars var en mycket stark börsmånad. Efter en orolig avslutning på februari var riskviljan åter god och Stockholmsbörsens index klättrade oförtrutet uppåt under hela månaden. Volymerna var relativt modesta under uppgången, som leddes av verkstads- och finanssektorn. Värt att notera är att handelsvolymerna samtidigt var högre än normalt för segmenten small- och midcap under mars. Tangent noterade en mycket bra månad, vilket hade sin grund i ett knappt tiotal aktier som utvecklades starkt. Detta samtidigt som fonden klarade sig utan nämnvärda bolagsspecifika bakslag. Det är extra glädjande att flera av de större vinnarna i fonden återfanns bland de aktier där fonden valde att öka innehaven under februari efter svaghet i samband med rapporterna.

Tangents avkastning uppgick under mars till +15,53 procent efter förvaltningsavgift. Det kan jämföras med en uppgång på +8,15 procent för jämförelseindex, OMXSPI. Carnegie Small Cap-index steg samtidigt med +10,88 procent och midcapindex uppvisade en uppgång på +7,60 procent.

Tangent hade under mars en snittexponering på 115 procent, med en högstanivå på 122 procent och en lägstnivå på 106. Fonden har haft goda inflöden av kapital och förvaltningsvolymen uppgår inför starten på april till 346 miljoner kronor. Med hänsyn tagen till detta inleddes april med en exponering på 88 procent.

Den makrostatistik som presenterades under mars föll till övervägande del in enligt förväntningarna och den återhämtning som har skett förefaller därigenom ha fått fastare grund. Det är framförallt i Sydostasien och i de råvaruexporterande länderna som utvecklingen är noterbart stark. Samtidigt utmärker sig medelhavsregionen som orolig och då i synnerhet genom de svaga statsfinanserna i Grekland. Att döma av den starka börsutvecklingen tar investerarna sannolikt fasta på kombinationen av ökad stabilitet och de tillväxtpositiva effekterna av den expansiva penningpolitik som förs av såväl FED som ECB och Riksbanken.

Efter den starka marsmånaden är det sannolikt rimligt med en något lugnare utveckling för fonden under de närmaste månaderna. Samtidigt brukar starka börsrörelser vara koncentrerade till relativt korta perioder och fonden har många innehav som jag bedömer har avsevärd potential från nuvarande kursnivåer. Det som gör mig förhoppningsfull är dels att några tongivande innehav visar en tydligt positiv utveckling som överträffat mina förväntningar, dels ett par nya innehav i fonden som bedöms uppvisa den intressanta kombinationen av hög vinsttillväxt, utsikter till minskad osäkerhet och ett institutionellt ”underlag”. Fonden är för närvarande relativt jämnt fördelad mellan ett 25-tal aktier, vilket förhoppningsvis ska hålla nere den bolagsspecifika risken. Den gångna rapportperioden var något av en besvikelse för Tangent och min bedömning är att förväntningarna är relativt modesta inför rapporterna för det första kvartalet.

Tangents förvaltningsvolym uppgick vid månadsskiftet till 346 Mkr.

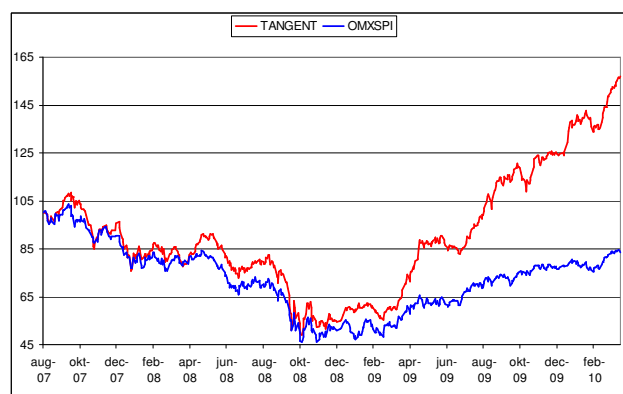
Daniel Lindkvist, Förvaltare

TANGENT SPECIALFOND

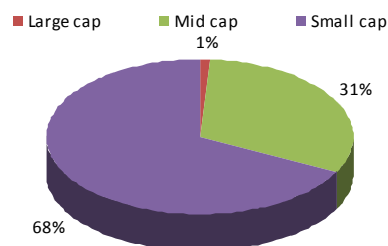
www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1598,42	323,54
Månadsutveckling	+15,53%	+8,15%
2010	+24,99%	+7,77%
Sedan start 2007-08-31	+61,85%	-17,73%
Fondförmögenhet	346 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	118,7%	
Standardavvikelse	31,08%	29,61%
Korrelation OMXSPI	0,85	



Storleksfördelning



Branschfördelning

