

Bäste fondandelsägare!

November månad var ännu en högvolatil börs månad med ständigt närvarande omvärldsoro. Inledningen på månaden var mycket svag och vändes först under de sista tre handelsdagarna varvid slutfacit för november stannade på en mindre nedgång. Oron under november var gemensam för i stort sett samtliga av världens börser. Tangent utvecklades ungefär som Stockholmsbörsen som helhet under månaden, fränsett den sista handelsdagen. Tangent var ned något mindre än jämförelseindex så sent som på morgonen under den 5-procentiga uppgångs dag som avslutade november, men fick då se sig akterseglad. Tangents största innehav uppvisade uppgångar under månaden efter starka rapporter, men samtidigt upplevde Tangent två bolagsspecifika bakslag som stod för halva nedgången.

Tangents avkastning uppgick under november till -5,67 procent, vilket kan jämföras med en nedgång på -2,23 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Small Cap index slutade -3,23 procent lägre, medan Mid Cap-index stannade vid en nedgång på -3,82 procent.

November var en månad där makrostatistiken kom i skymundan av politiska utspel och omvärldsoro. Redan under de första dagarna i månaden bidrog konkursen för derivatfirman MF global till oro för efterverkningar idet finansiella systemet. Greklands Papandreuos utspel om en eventuell folkomröstning kring framtida stödpaket ökade också investerarnas oro för valutaunionens framtid. Trovärdigheten i utökningen av den europeiska stödfonden EFSF, som var den stora nyheten under oktober, kom att ifrågasättas under månaden. Ökade räntespreadar i bland annat Italien och Spanien riktade därutöver fokus mot ECBs möjligheter att stödköpa statsobligationer för att hålla ned räntenivåerna under tiden de europeiska statsekonomierna saneras. Från den viktiga amerikanska ekonomin kom statistik som visar att ekonomin sakteliga utvecklas i rätt riktning. Den så kallade Black Friday, som brukar anses vara inledningen på julhandeln, visade också med 6,6 procent tillväxt mot fjolåret att det finns viss optimism hos konsumenterna. Allt var dock inte positivt. Den amerikanska centralbanken, FED, tvingades revidera ned sin tillväxtprognos för de närmaste år och diskussionerna om åtgärder för att minska budgetunderskottet strandade.

November var på många sätt en besvärlig månad. Intresset för börsens mindre bolag var lågt och känslan är att en del investerare är beredda att sälja specifika småbolag utan någon större priskänslighet. Min uppfattning är att det är bland de mindre bolagen det går att hitta företag som har utsikter att uppvisa såväl stark omsättnings- som vinsttillväxt de närmaste åren. Den svaga börsutvecklingen har gjort att dessa inte fullt ut uppmärksammats och därigenom inte heller värderas i linje med sina framtidsutsikter. Detta utgör en intressant utgångspunkt inför fortsättningen. Vis av erfarenhet kommer dessa bolag inte klara sig oskadda om aktiemarknaden skulle fortsätta försvagas, men däremot har de goda utsikter att utvecklas klart starkare än börsen i övrigt vid en stabilisering eller förbättring det närmaste året. Under november har fonden gjort vissa förändringar då ett par nya innehav som jag har långsiktigt stora förhoppningar kring har Köpts in till vad jag bedömer som attraktiva kursnivåer.

Tangents förvaltningsvolym uppgår till 282 Mkr efter månadsskiftet

Daniel Lindkvist
Förvaltare

TANGENT SPECIALFOND

www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1300,56	303,75
Månadsutveckling	-5,66%	-2,23%
2011	-24,38%	-17,91%
Sedan start 2007-08-31	31,69%	-22,76%
Fondförmögenhet	282 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	121,3%	
Standardavvikelse	29,1%	27,2%
Korrelation OMXSPI	0,85	

