

Bäste fondandelsägare!

Oktober månad utgjorde en positiv injektion till aktiemarknaderna efter att den europeiska skuldskrisen tagit ett steg i positiv riktning i spåren av en politisk uppgörelse, samtidigt som starka delårsrapporter och bättre statistik hjälpt upp sentimentet. Trots några svaga inledande dagar och likaledes några svaga avslutande handelsdagar på månaden slutade Stockholmsbörsen närmare 10 procent högre. I spetsen för uppgången återfanns en rad cykliska bolag efter att starka rapporter och få tecken på avmattning gjort investerarna något mer konfidenta inför framtiden. De mindre bolagen utvecklades något sämre än index under månaden och de allra minsta bolagen, mätt som bolag med ett värde under 1,5 miljarder kronor, slutade månaden på svagt minus. Efter flera månader i rad av svag relativutveckling var oktober en stark månad för Tangent. Ett tiotal aktier var tongivande i uppgången, där såväl bolagsspecifika framgångar under rapportperioden som återhämtningar från låga kursnivåer återfanns bland förklaringarna.

Tangents avkastning uppgick under oktober till 16,59 procent, vilket kan jämföras med en uppgång på 9,78 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Small Cap index slutade 5,86 procent högre, medan Mid Cap-index stannade vid en uppgång på 9,68 procent.

Den statistik som presenterades under månaden var något starkare än väntat. Framförallt var det makrostatistik från den amerikanska marknaden som överraskade i positiv riktning efter bättre framåtblickande indikatorer och starkare arbetsmarknadsstatistik. Makrostatistiken kom dock i skymundan av de diskussioner kring och den lösning för en frivillig nedsättning av Greklands skulder som presenterades. Innebörden är att privata obligationsinnehavare ska skriva ned sina skuldanspråk med 50 procent. I anknytning till detta föreslås den europeiska krisfonden, EFSF, tillåtas låna ut mer än de 440 miljarder euro som ursprungligen fastställdes, samtidigt som det europeiska banksystemet ska kapitaliseras upp. EU-ledarnas förslag till lösning mottogs positivt av aktiemarknaderna. Kritikerna riktar framförallt in sig på riskerna för en ytterligare åtstramning i det finansiella systemet, vilket skulle kunna få konsekvenser för konjunkturutvecklingen.

Det känns naturligtvis bra att fonden lyckades utvecklas bättre än börsen som helhet under den senaste månaden återhämtning. Historiskt har fonden framförallt lyckats skapa överavkastning under starka börsperioder. Efter att fondandelsägarna prövats hårt under den senaste sexmånadersperioden utgör oktober en viss lättnad. Rapportperioden utföll denna gång klart positivt för Tangent. De största innehaven i fonden utvecklas bättre än förväntat och det positiva scenariot har i flera fall stärkts. Den allmänna återhämtningen på börsen har samtidigt fått flera innehav i fonden att uppmärksammas för att de haft låg värdering, vilket har bidragit till positiva kursrörelser. Osäkerheten om framtida konjunkturutveckling och tillväxtpotentialer är fortsatt stor, men den gångna månaden visar att investerarna fortsatt värdesätter enskilda framgångsrika bolag.

Tangents förvaltningsvolym uppgår till 308 Mkr efter månadsskiftet

Daniel Lindkvist
Förvaltare

TANGENT SPECIALFOND

www.tangentfonden.se

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1378,64	310,69
Månadsutveckling	16,59%	9,78%
2011	-19,84%	-16,04%
Sedan start 2007-08-31	39,60%	-20,99%
Fondförmögenhet	308 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	119,6%	
Standardavvikelse	29,0%	27,0%
Korrelation OMXSPI	0,84	

