

## Månadsbrev september

Efter en stark inledning på månaden tilltog riskviljan och kurserna fortsatte upp för att stänga nära månadshögsta. Konjunktur känsliga aktier tillhörde vinnarna under september och intresset nådde delvis eftersläpande sektorer och bolag. De små och medelstora bolagen utvecklades starkt under månaden efter att ha släpat indexutvecklingen det senaste halvåret. Tangent gynnades av att fonden exponerat sig mot fastighets- och verkstadssektorerna. Investeringarna i dessa sektorer stod för halva fondens avkastning under månaden. Tangent var aktiv i sin riskhantering under september, vilket bland annat har att göra med att fonden valde att inleda mindre positioner i ett flertal bolag som såväl påbörjades som avslutades under månaden.

Tangents avkastning uppgick under september till 12,97 procent, vilket kan jämföras med en uppgång på 9,50 procent för Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI. Small Cap-index slutade september 9,38 procent högre, medan Mid Cap-index stannade vid en uppgång på 11,81 procent. Tangent hade en snittexponering på 111 procent under månaden, med en högstanivå på 115 och en lägstnivå på 108. Tangent har nu fullbordat tre år och det är med glädje vi kan konstatera att vi noterar en positiv avkastning med en uppgång på dryga 60 procent samtidigt som börsen som helhet är på minus under samma period.

Den makrostatistik som presenterades under september var överlag som förväntat. Utmärkande är framförallt svaga amerikanska ledande indikatorer som antyder en svagare tillväxt i USA under kommande kvartal. Den amerikanska dollarn försvagades under månaden mot såväl euron som den svenska kronan. Samtidigt noterade de amerikanska börserna en stark månad, med en uppgång på 8,8 procent för S&P-500 index och hela 12 procent för Nasdaq. Såväl dollarförsvagningen som börsförstärkningen har troligen delvis koppling till spekulationer om ytterligare stimulansåtgärder från den amerikanska centralbanken, FED. För svensk del var det starka BNP-siffror för det andra kvartalet och Riksbankens signaler om behov av ytterligare räntehöjningar efter månadens styrräntehöjning till 0,75 procent som var noterbara.

Förutsättningarna var gynnsamma för Tangent under september, detta då fonden historiskt har lyckats väl under perioder med snabbt växlande teman på börsen. Även om utvecklingen var stark för fonden totalt sett under den gångna månaden var det flera innehav som uppvisade en högst medioker utveckling. En fortsatt stabilisering av kursnivåerna på börsen bör ge ett ökat utrymme för stockpicking framöver, vilket torde vara en gynnsam miljö för Tangent.

Tangents förvaltningsvolym uppgår till 325 Mkr efter månadsskiftet

## TANGENT SPECIALFOND

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

Fondfakta	Tangent	OMXSPI
Andelsvärde	1598,26	344,93
Månadsutveckling	12,97%	9,50%
2010	24,97%	14,90%
Sedan start 2007-08-31	61,84%	-12,29%
Fondförmögenhet	325 milj	

Nyckeltal	Tangent	OMXSPI
Total exponering	112,2%	
Standardavvikelse	29,68%	28,37%
Korrelation OMXSPI	0,85	

