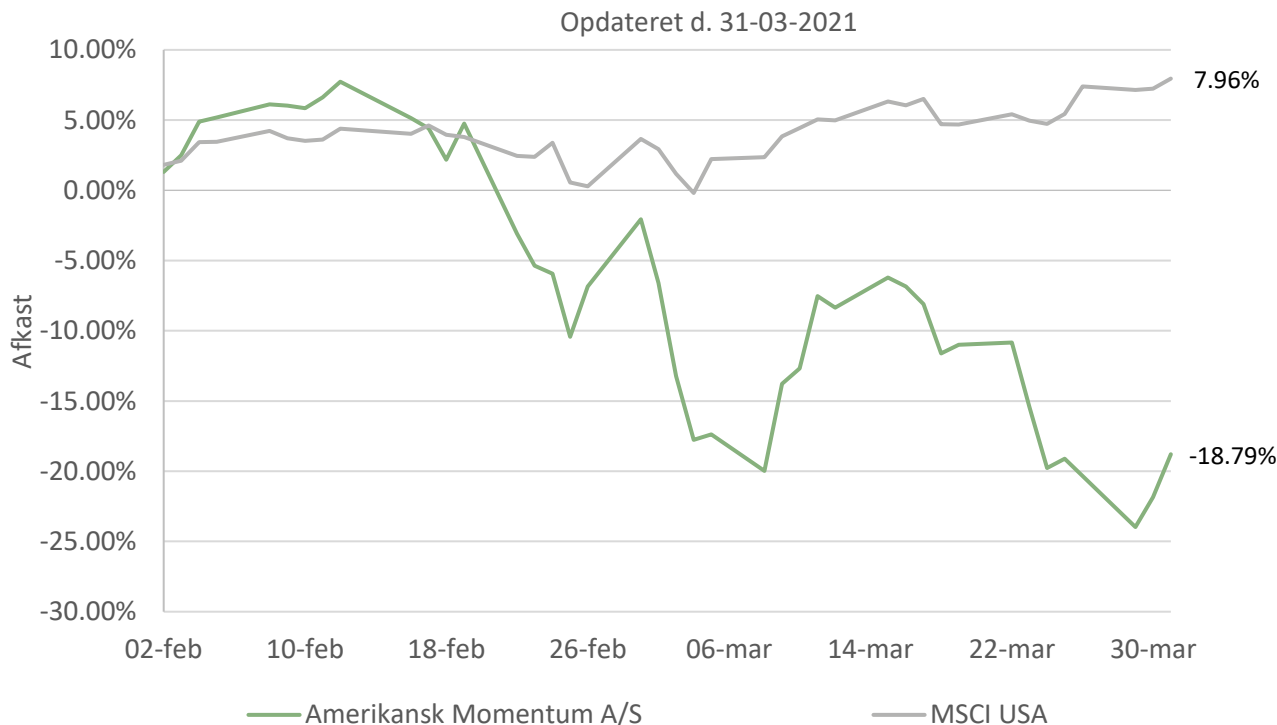


Afkastudvikling

I marts 2021 har Amerikansk Momentum A/S haft et afkast på -12,83% *efter* omkostninger mod MSCI USA's 7,64% *før* omkostninger. Siden fondens start d. 2. februar 2021 har Amerikansk Momentum A/S haft et afkast på -18,79% *efter* omkostninger mod MSCI USA's 7,96% *før* omkostninger.

AFKAST	Amerikansk Momentum	MSCI USA Index
Marts 2021	-12,83%	7,64%
Siden start d. 02/02/2021	-18,79%	7,96%

I marts måned har vi skiftet mange af selskaberne i vores portefølje, da trenden i "corona-venlige" aktier er blevet mindre entydig. Vi har solgt vores positioner i Pinterest, Peloton, The Trade Desk og Cloudflare. Porteføljen er nu i stedet fokuseret i retning mod cykliske aktier, der kan nyde godt af tre temaer: genåbning af det amerikanske samfund, stigende råvarepriser og stigende renter.¹ De nye aktier inkluderer Kohl's, der driver stormagasiner, modevirksomheden Tapestry og mineselskabet Freeport-McMoran der primært udvinder industrimetallet kobber. Ligeledes har vi købt op i to banker Western Alliance og Signature Bank.



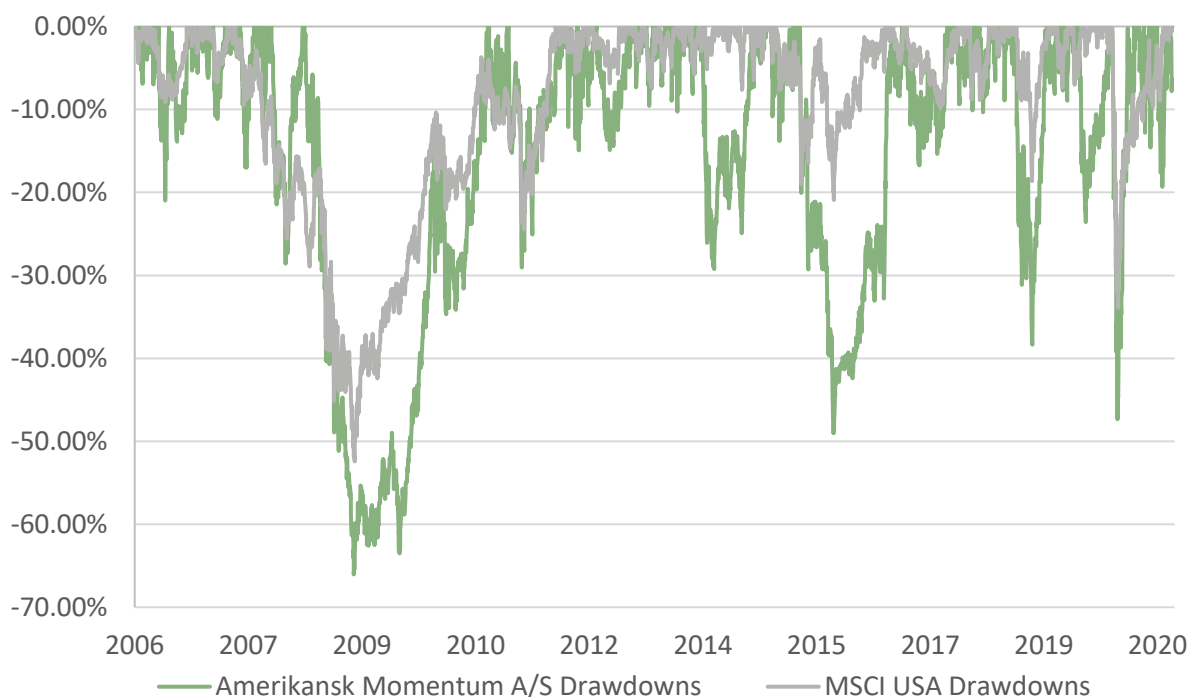
¹ [Stigende råvarepriser](#), [stigende renter](#) og [genåbning af USA](#).

Endeligt har vi i marts måned købt forholdsvis små positioner i ViacomCBS og Discovery, der er ved at omlægge deres forretningsmodeller fra lineært TV til streaming. Vores opkøb i ViacomCBS og Discovery viste sig dog at være sammenfaldende med likvideringen af fonden Archegos Capital Management.² Archegos havde, for lånte penge, gennem afledte finansielle instrumenter påtaget sig en ekstrem eksponering i en lang række aktier inklusiv ViacomCBS og Discovery. Da Archegos ikke kunne opfylde sine forpligtelser forbundet med deres instrumenter, valgte en lang række af de investeringsbanker, som havde Archegos som kunde at tvangssælge Archegos positioner. Disse store og pludselige salg medførte efterfølgende store fald i både ViacomCBS og Discovery. Efter faldet har vi købt yderligere op i både ViacomCBS og Discovery.

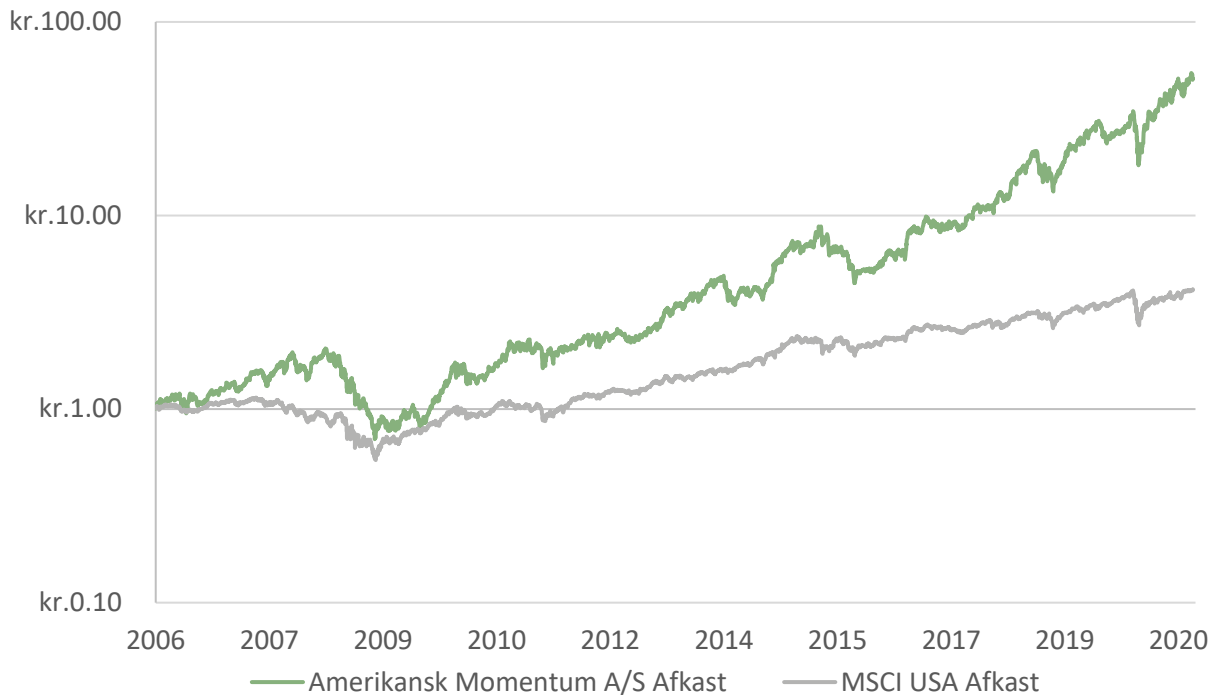
Afkast, Risiko og Drawdowns

Som det fremgår af ovenstående afsnits afkast-graf er Amerikansk Momentum A/S portefølje i gang med et større drawdown. Et drawdown er det negative afkast, der er fra porteføljens tidligere højeste indre værdi til den nuværende indre værdi af porteføljen. Eksempelvis er vores porteføljens tidligere højeste indre værdi 107,73. Den nuværende indre værdi ved udgangen af marts er 81,21, hvilket giver et drawdown på -24,62%.

Vi har nedenfor simuleret porteføljens drawdowns og samlede afkast i den 15-årige periode 03-01-2006 til 31-12-2020. Figuren viser også drawdowns og afkast for MSCI USA.



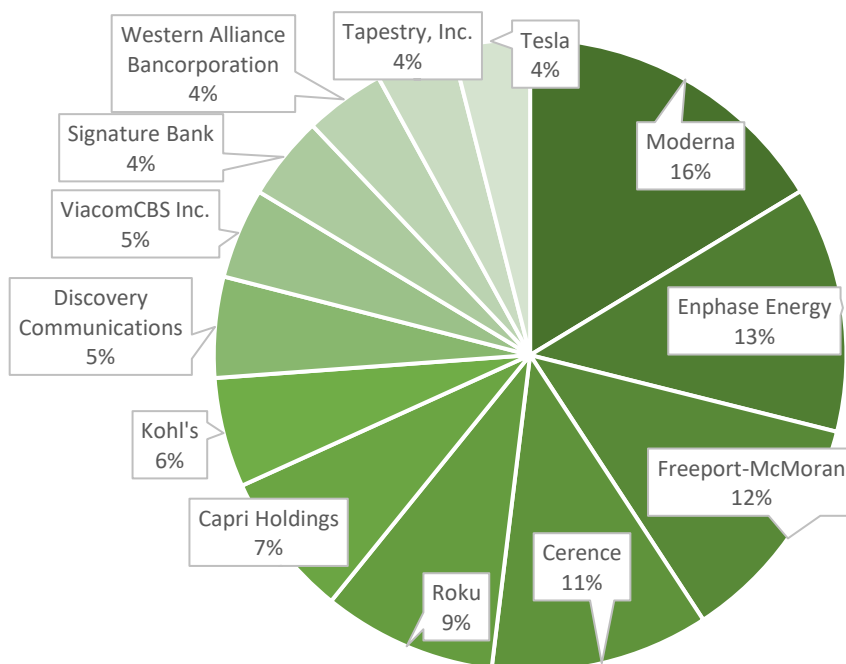
² [Archegos Capital Management og ViacomCBS.](#)



Som det kan ses af figurene, kan der opstå store fald for både fondens portefølje og for aktiemarkedet. Udsvingene i fondens portefølje er dog større end for aktiemarkedet. Dette gælder både når aktiemarkedet stiger, men også når det falder. På lang sigt stiger aktiemarkedet typisk, og derfor kan investorerne i Amerikansk Momentum forvente et højt afkast på lang sigt, men med store udsving undervejs.

Månedens Portefølje

Vores portefølje er angivet for d. 31/03 med vægte i %. Vi opdaterer ofte porteføljen strategisk som et led i vores aktive forvaltning. Vægtningen nedenfor er den vi starter med i april 2021.



Månedens Højdespringer og Bundskraber

CAPRI
HOLDINGS LIMITED

Månedens højdespringer er aktien Capri Holdings, der har givet et individuelt afkast på 13,37%. Capri Holdings er en multinational modevirksomhed, der sælger tøj, sko, ure, håndtasker og andet tilbehør. Capri Holdings står bag luksus brands såsom Versace, Jimmy Choo og Michael Kors. Vi har gennem marts 2021 vægtet aktien med omtrent 7% i porteføljen, og fortsætter med dette i starten af april til en aktiekurs på \$51,00.

VIACOMCBS

Månedens bundskraber er aktien ViacomCBS, der har givet et individuelt afkast på -27,25%. ViacomCBS er et mediekonglomerat, der opererer over 170 medienetværk, som når ud til 700 millioner abonnenter i 180 lande. ViacomCBS ejer blandt andet Paramount Pictures, MTV, Nickelodeon og Comedy Central. Vi har gennem marts vægtet ViacomCBS med omkring 5% i porteføljen, og fortsætter med dette i starten af april til en aktiekurs på \$45,10.