

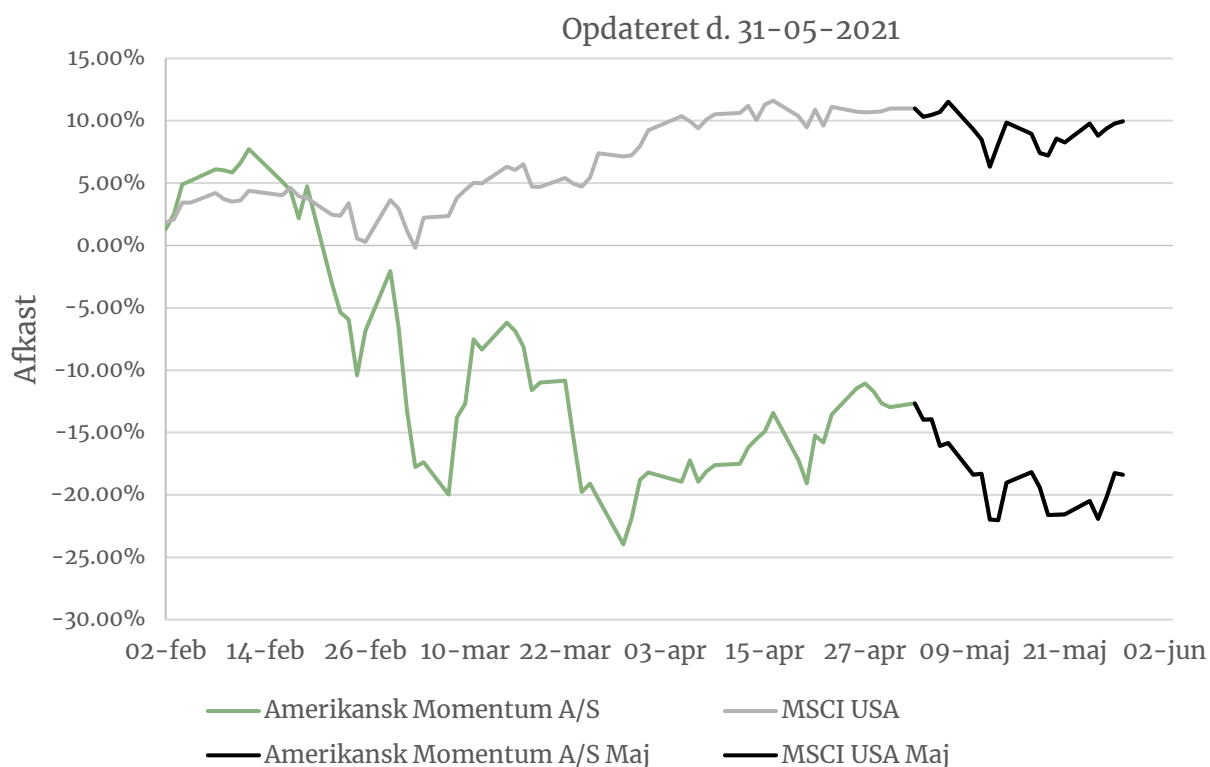
# AMERIKANSK MOMENTUM A/S

## Månedssrapport – Maj 2021

### Afkastudvikling

I maj 2021 har Amerikansk Momentum A/S haft et afkast på -6,23% efter omkostninger mod MSCI USA's -0,92% før omkostninger. Siden fondens start d. 2. februar 2021 har Amerikansk Momentum A/S haft et afkast på -18,39% efter omkostninger mod MSCI USA's 9,96% før omkostninger.

Afkast	Amerikansk Momentum	MSCI USA Index
Maj 2021	-6,23%	-0,92%
Siden start d. 02/02/2021	-18,39%	9,96%



Siden fondens start d. 02/02/2021 har vi udskiftet alle oprindelige aktiepositioner i porteføljen med undtagelse af modevirksomheden Capri. I maj har vi således solgt vores oprindelige positioner i selskaberne Cerence, Enphase Energy, Moderna, Roku og Tesla. Vi har udover disse selskaber også solgt vores positioner i Discovery, Invesco og ViacomCBS.

Maj måned blev kendetegnet af en fortsat rotation mod cykliske aktier. Dette skyldtes ikke mindst de amerikanske inflationstal fra april 2021, der endte på 4,2% mod en forventning

# AMERIKANSK MOMENTUM A/S

## Månedssrapport – Maj 2021

på blot 3,6%.<sup>1</sup> Typisk er moderat inflation godt for aktiemarkedet, da det hænger sammen med økonomisk vækst, øget profit og dermed kursstigninger.

Selv hvis den amerikanske økonomi skulle ende i et høj-inflationært scenarie, hvor aktier typisk giver et lavere afkast end normalt, da har nogle aktiesektorer historisk været i stand til at modstå dette pres. Blandt disse sektorer er: råvarer, energi og finans.<sup>2</sup> Kendetegnet ved vores nuværende porteføljesammensætning er store koncentrationer i netop disse tre sektorer, da vi har allokeret 28% til råvarer, 13% til energi og 12% til finans. Dog er vores største sektor allokering cyklisk forbrug med 36%, som forventes at profitere på genåbningen af den amerikanske økonomi.

I nedenstående tabel opsummerer vi vores 21 nuværende positioner i porteføljen, når juni måned begynder.

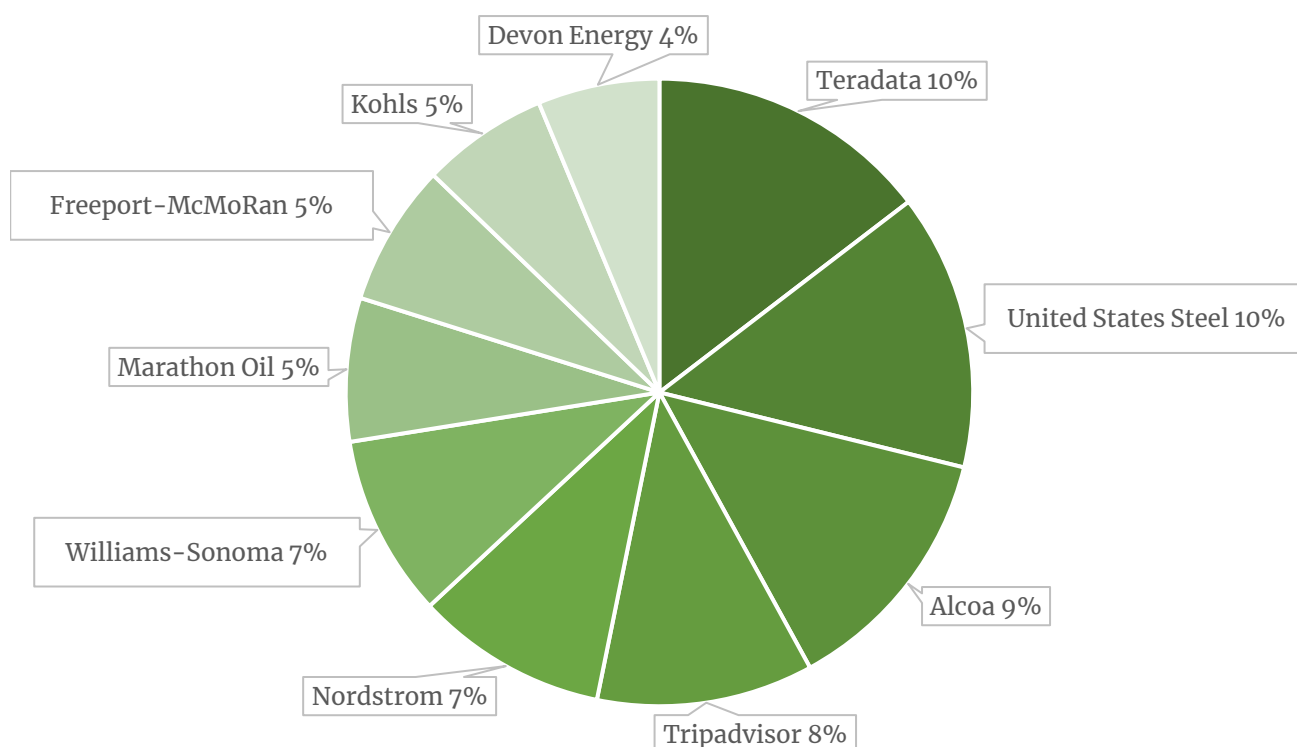
Aktie	Sektor	Industri
Freeport-McMoran	Råvarer	Kobber
Alcoa	Råvarer	Aluminium
United States Steel	Råvarer	Stål
Nucor	Råvarer	Stål
Marathon Oil	Energi	Olie og Gas
Cimarex Energy	Energi	Olie og Gas
Devon Energy	Energi	Olie og Gas
Kohl's	Cyklisk Forbrug	Butikskæde
Nordstrom	Cyklisk Forbrug	Butikskæde
Capri	Cyklisk Forbrug	Tøj
Tapestry	Cyklisk Forbrug	Luksusvarer
L Brands	Cyklisk Forbrug	Tøj og Skønhed
Tripadvisor	Cyklisk Forbrug	Rejser
Williams-Sonoma	Cyklisk Forbrug	Specialbutik
Western Alliance	Finans	Bank
Signature Bank	Finans	Bank
Pacwest	Finans	Bank
Alliance Data Systems	Finans	Kredit Tjenester
Sallie Mae (SLM)	Finans	Kredit Tjenester
Teradata	Teknologi	Informationsteknologi
Coherent	Teknologi	Videnskabelige Instrumenter

<sup>1</sup> [Inflationstal april](#)

<sup>2</sup> [Sektorer der kan modstå højere inflation](#)

### Månedens Portefølje

Vores 10 største positioner i porteføljen er angivet for d. 31/05 med vægte i %. De 10 største positioner udgør 71% af den samlede porteføljeværdi. Vi opdaterer ofte porteføljen strategisk som et led i vores aktive forvaltning. Vægtingen nedenfor er den, vi starter med i juni 2021.



### Månedens Højdespringer og Bundskraber



Månedens højdespringer er aktien Freeport-McMoRan, der har givet et individuelt afkast på 11,69%. Freeport-McMoRan er et internationalt mineselskab med aktiviteter i Nordamerika, Sydamerika og Indonesien. Freeport-McMoRan udvinder kobber, guld, molybdæn, sølv og andre metaller. Vi har gennem maj vægtet aktien med omkring 6% i porteføljen. Vi vægter Freeport-McMoRan med 5% i starten af juni til en aktiekurs på \$42,72.

#### NORDSTROM

Månedens bundskraber er aktien Nordstrom, der har givet et individuelt afkast på -9,85%. Nordstrom er en butikskæde fokuseret omkring luksusvarer. Virksomheden opstod som en skobutik, men forhandler i dag tøj, fodtøj, håndtasker, smykker, tilbehør, kosmetik og dufte. Vi har gennem maj vægtet Nordstrom med omkring 3% i porteføljen. Vi vægter Nordstrom med 7% i starten af juni til en aktiekurs på \$33,54.