

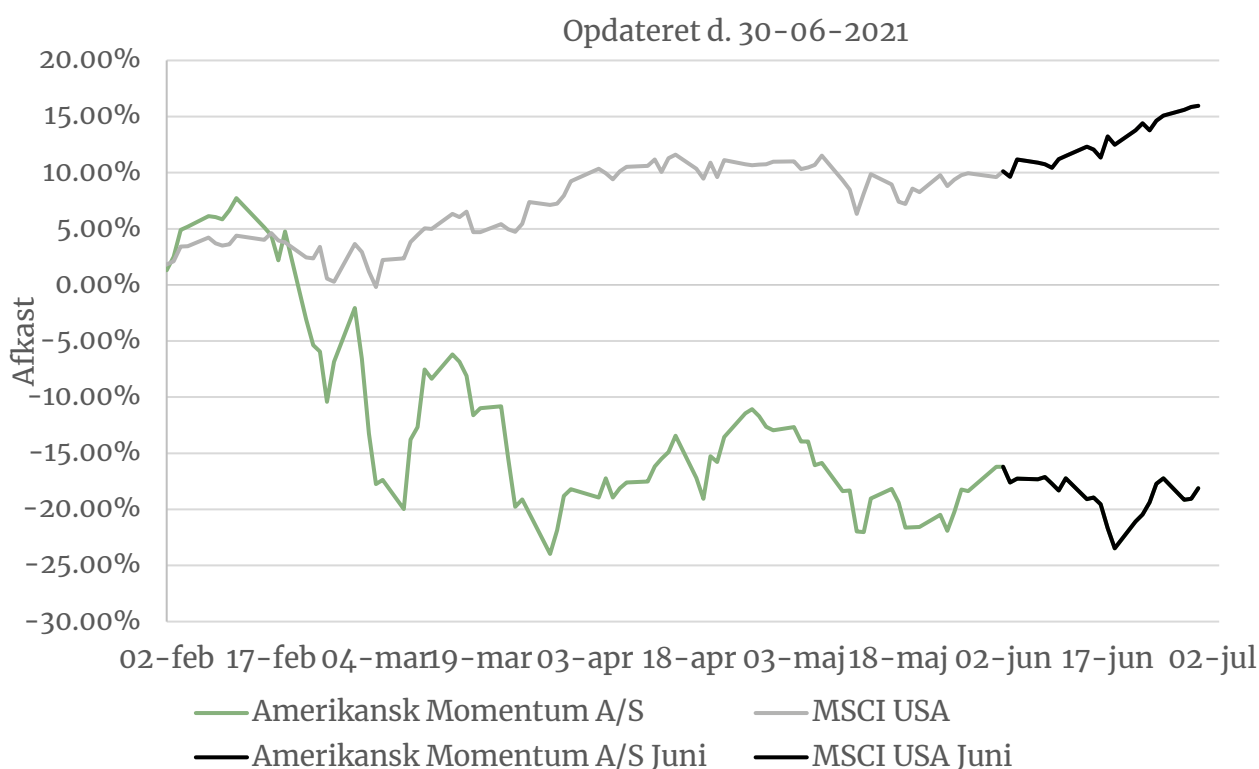
AMERIKANSK MOMENTUM A/S

Månedssrapport – Juni 2021

Afkastudvikling

I juni 2021 har Amerikansk Momentum A/S haft et afkast på 0,32% *efter* omkostninger mod MSCI USA's 5,46% *før* omkostninger. Siden fondens start d. 2. februar 2021 har Amerikansk Momentum A/S haft et afkast på -18,12% *efter* omkostninger mod MSCI USA's 15,96% *før* omkostninger.

Afkast	Amerikansk Momentum	MSCI USA Index
Juni 2021	0,32%	5,46%
Siden start d. 02/02/2021	-18,12%	15,96%



Mange investorer bekymrer sig fortsat om højere inflation, da dette kan tvinge den amerikanske centralbank til at hæve renten hurtigere end forventet. Dette har historisk betydet kursfald på det amerikanske aktiemarked. Selvom disse bekymringer dvæler i baggrunden hos mange investorer, afspejles de ikke i CBOEs volatilitetsindeks (VIX-indekset). VIX-indekset er kendt som *frygtens indeks*, og angiver især professionelle investorers forventninger til fremtidige udsving på aktiemarkedet. VIX-indekset er således på sit laveste niveau for året.¹

¹ [VIX-Indekset](#).

AMERIKANSK MOMENTUM A/S

Månedssrapport – Juni 2021

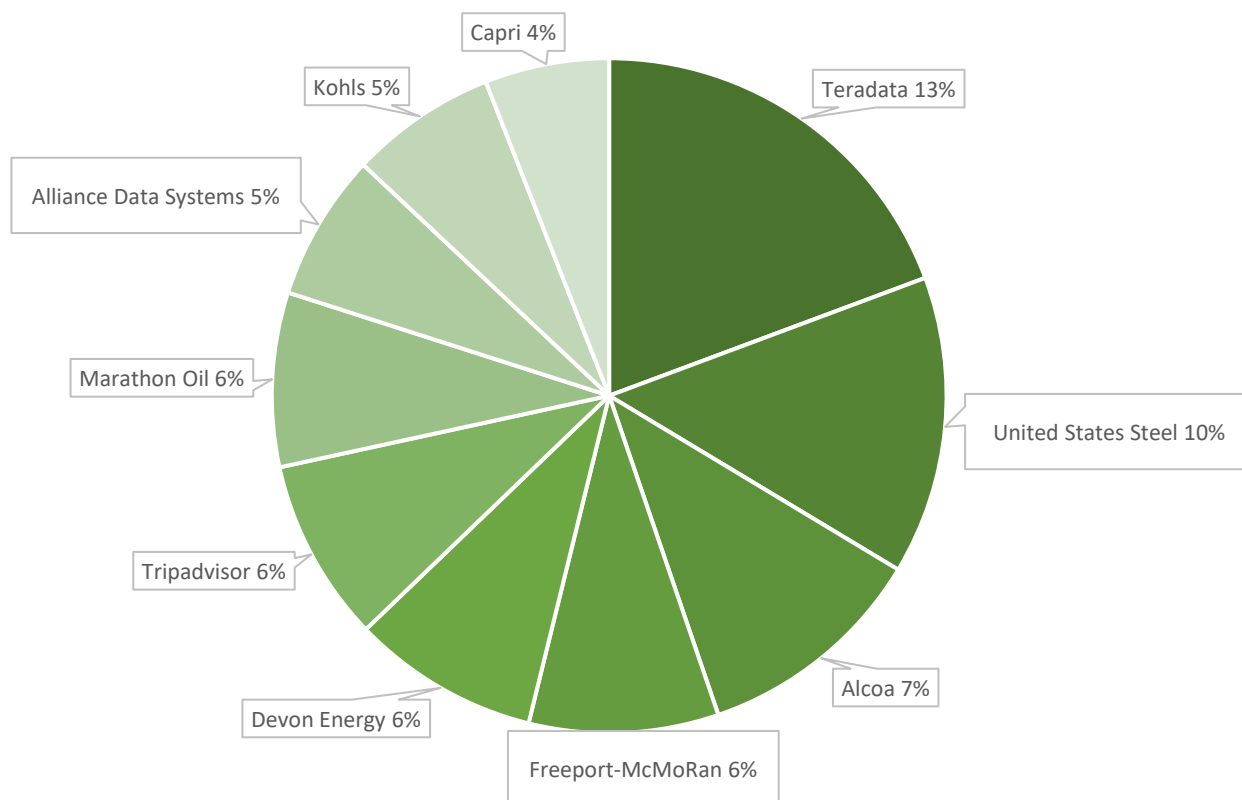
Ved udgangen af juni måned har Amerikansk Momentums portefølje fortsat store allokeringer til sektorer, der historisk klarer sig godt, hvis inflationen bliver høj og problematisk. Disse sektorer inkluderer: råvarer (27%), finans (20%) og energi (15%). Relativt til sidste måned har vi øget vores allokering til finans og sænket vores allokering til cyklisk forbrug. Cyklisk forbrug udgør nu 22% af porteføljen.

I nedenstående tabel opsummerer vi vores 21 nuværende positioner i porteføljen, når juli 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
Capri	Cyklisk Forbrug	Tøj
Tapestry	Cyklisk Forbrug	Luksusvarer
L Brands	Cyklisk Forbrug	Tøj og Skønhed
Tripadvisor	Cyklisk Forbrug	Rejser
Western Alliance	Finans	Bank
Signature Bank	Finans	Bank
Pacwest	Finans	Bank
Alliance Data Systems	Finans	Kredit Tjenester
Sallie Mae (SLM)	Finans	Kredit Tjenester
Santander Consumer	Finans	Kredit Tjenester
Teradata	Teknologi	Informationsteknologi
Coherent	Teknologi	Videnskabelige Instrumenter
Synnex	Teknologi	Informationsteknologi

Månedens Portefølje

Vores 10 største positioner i porteføljen er angivet for d. 30/06 med vægte i %. De 10 største positioner udgør 68% af den samlede porteføljeværdi. Vi opdaterer ofte porteføljen strategisk som et led i vores aktive forvaltning. Vægtningen nedenfor er den, vi starter med i juli 2021.



Månedens Højdespringer og Bundskraber



Månedens højdespringer er aktien Marathon Oil, der har givet et individuelt afkast på 15,69%. Marathon Oil er et amerikansk olie og gas selskab med aktiviteter i USA og Ækvatorial Guinea. Vi har gennem juni vægtet aktien med omkring 6% i porteføljen. Vi vægter Marathon Oil med 5% i starten af juli til en aktiekurs på \$13,62.



AllianceData.

Månedens bundskraber er aktien Alliance Data Systems, der har givet et individuelt afkast på -11,46%. Alliance Data Systems består af tre særskilte forretningsben: Alliance Data Card Services, LoyaltyOne og Epsilon, der analyserer transaktionsrige data. Vi har gennem juni vægtet Alliance Data Systems med omkring 4% i porteføljen. Vi vægter Alliance Data Systems med 5% i starten af juli til en aktiekurs på \$104,19.