

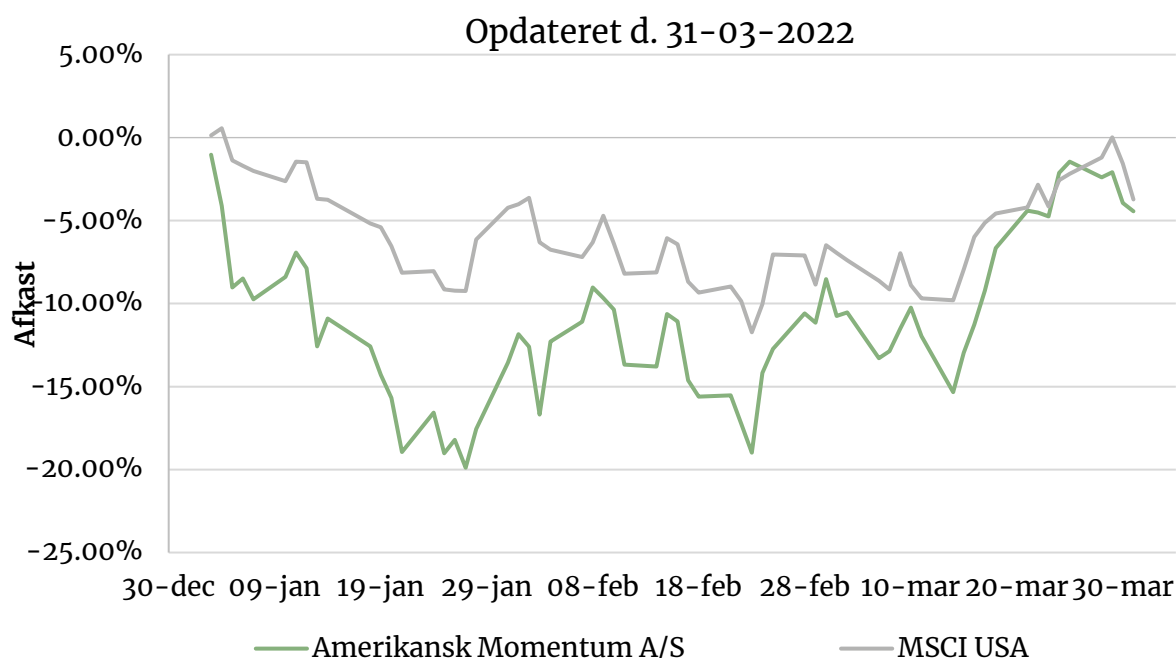
# AMERIKANSK MOMENTUM A/S

## Månedssrapport – Marts 2022

### Afkastudvikling

I marts 2022 har Amerikansk Momentum A/S haft et afkast på 6,89% *efter* omkostninger mod MSCI USA's 3,64% *før* omkostninger. Siden fondens start d. 2. februar 2021 har Amerikansk Momentum A/S haft et afkast på -12,75 % *efter* omkostninger mod MSCI USA's 29,56% *før* omkostninger.

Afkast	Amerikansk Momentum	MSCI USA Index
Marts 2022	6,89%	3,64%
År-til-dato	-4,43%	-3,72%
Siden start d. 02/02/2021	-12,75%	29,56%



Marts 2022 blev kendetegnet af stigende renter på amerikanske statsobligationer. Således steg renten på en statsobligation med en 10-årig løbetid fra 1,70% til 2,33%. Dette trykker typisk de amerikanske aktier, da obligationer dermed bliver et mere attraktivt investeringsalternativ. Ligeledes opstod, der i slutningen af marts, det fænomen der på obligationsmarkedet hedder en omvendt rentekurve. En omvendt rentekurve er kendetegnet ved at renten på statsobligationer med kort løbetid bliver højere end renten for statsobligationer med lang løbetid. Siden 1988 (og indtil for nylig) har rentekurven været omvendt fire gange. I disse tilfælde har en omvendt rentekurve historisk signaleret en økonomisk recession, som er opstået, i gennemsnit, 17 måneder efter rentekurven er blevet omvendt. Dog har aktiemarkedet også typisk sit højeste afkast i denne periode, med

# AMERIKANSK MOMENTUM A/S

## Månedssrapport – Marts 2022



et gennemsnitligt afkast indtil en recession er indtruffet på 29%.<sup>1</sup> Det er derfor typisk en farlig tanke, at tro, at man kan ”time” dette fænomen.

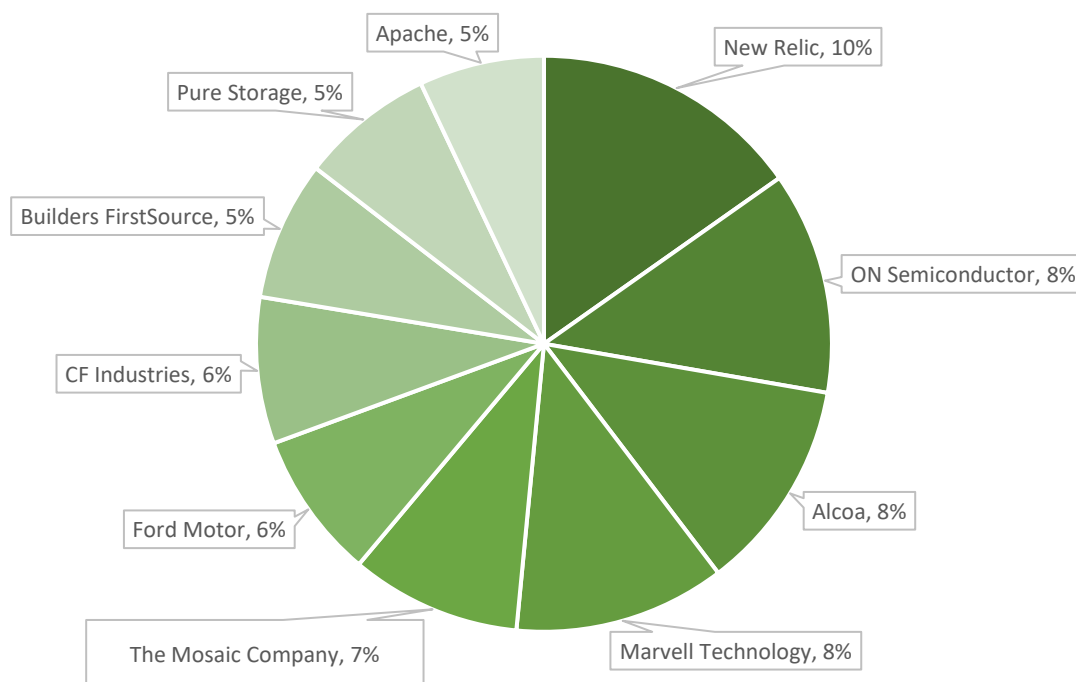
Ved udgangen af marts måned er vores tre største sektorallokeringer: teknologi (35%), energi (26%) og materialer (16%). Relativt til sidste måned har vi især øget vores allokering til materialesektoren gennem Mosaic Company, der er den største amerikanske producent af potaske- og fosfatgødning. I nedenstående tabel opsummerer vi vores 20 nuværende positioner i porteføljen, når marts måned begynder.

<b>Aktie</b>	<b>Sektor</b>	<b>Industri</b>
Alcoa	Råvarer	Aluminium
Devon Energy	Energi	Olie og Gas
Apache	Energi	Olie og Gas
Marathon Oil	Energi	Olie og Gas
ConocoPhillips	Energi	Olie og Gas
Halliburton	Energi	Udstyr til olie- og gasindustrien
Schlumberger	Energi	Udstyr til olie- og gasindustrien
Cheniere Energy	Energi	Naturgas
Ford	Cyklisk Forbrug	Bilproducent
Builders FirstSource	Industri	Byggeprodukter og udstyr
CF Industries	Materialer	Landbrug
Mosaic Company	Materialer	Landbrug
Huntsman	Materialer	Kemikalier
ON Semiconductor	Teknologi	Halvledere
Marvell Technology	Teknologi	Halvledere
New Relic	Teknologi	Software Infrastruktur
Arista Network	Teknologi	Computer Hardware
Pure Storage	Teknologi	Computer Hardware
Dollar Tree	Defensivt Forbrug	Discount Butikker
McKesson	Sundhed	Distribution af Lægemedler

<sup>1</sup> [Omvendt Rentekurve](#)

### Månedens Portefølje

Vores 10 største positioner i porteføljen er angivet for d. 31/03 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.



### Månedens Højdespringer og Bundskraber



Månedens højdespringer er aktien Pure Storage, der har givet et afkast på 37,90%. Pure Storage laver hardware- og softwareprodukter til datalagring. Vi har i marts vægtet aktien med omkring 5% i porteføljen. Vi vægter Pure Storage med 5% i starten af april til en aktiekurs på \$35,31.



Månedens bundskraber er aktien Builders FirstSource, der har givet et afkast på -12,14%. Builders FirstSource er producent og leverandør af byggematerialer. Vi har i marts vægtet aktien med omkring 5% i porteføljen. Vi vægter Builders FirstSource med 5% i starten af april til en aktiekurs på \$64,54.