

Måned rapport: Maj 2017

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 24,45 kr. til **25,43 kr.** svarende til et afkast på **+5,13 %**¹. Til sammenligning er vores benchmark ACWI² steget 1,28 %. Vi har dermed outperformat indekset med 3,85 % i måneden.

Indre værdi er i 2017 steget fra 21,92 kr. til 25,43 kr. pr. aktie svarende til et afkast på **+20,71 %**. AWCI indekset er i 2017 steget 7,73 %. Vi har dermed outperformat indekset med +12,98 % i år.

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	FYTD	Average Net Exposure
FY13					8,1%			7,9%				15,0%	34,1%	N/A
FY14		3,2%			10,2%			2,8%				17,0%	36,8%	N/A
FY15		6,8%			23,2%			-13,3%				5,7%	20,5%	76,0%
FY16		1,3%			10,6%			3,5%				3,4%	19,9%	44,3%
FY17	6,2%	3,2%	0,7%	4,0%	5,1%								20,7%	42,2%

Vigtige nyheder fra porteføljen:

- Vi havde endnu en rigtig god måned med gevinster på både long og short porteføljen.
- Valutamarkedet var stadig imod os med fald i \$ og £.
- Flere af vores største poster, herunder Cello Group, System1 Group og XL Media leverede fremragende. Vi har timet vores entry i disse 3 britiske selskaber rigtig godt, men ser stadig god upside i dem alle. De er alle 3 faldet en del primo juni – vi ser dem pt. som en god købsmulighed.
- Vi modtog også en del udbytter i kvartalet, herunder store udbyttebetalinger fra Protector, Cello Group og Bet-at-home.com
- Vi har reduceret lidt i Bet-at-home efter de seneste markante stigninger.
- Vi ser stadig stor langsigtet værdi i Pershing Square Holdings. Selskabet er begyndt at lave aktietilbagekøb og har flyttet noteringen til LSE, hvilket vi mener bør understøtte kursen. Samtidig mener vi den underliggende portefølje handles attraktivt. Aktien er begyndt at stige igen.
- Vi lavede en rigtig god gevinst på en short position i Petrofac. Vi lukkede også to retail shorts i Dicks Sporting Goods og Best Buy. Den ene med en pæn gevinst, den anden med et pænt tab.
- Vi har en god pipeline af eventuelle nye ideer og arbejder på at færdig due diligence her.

¹ Afkast efter fee før skat

² All Country World Index

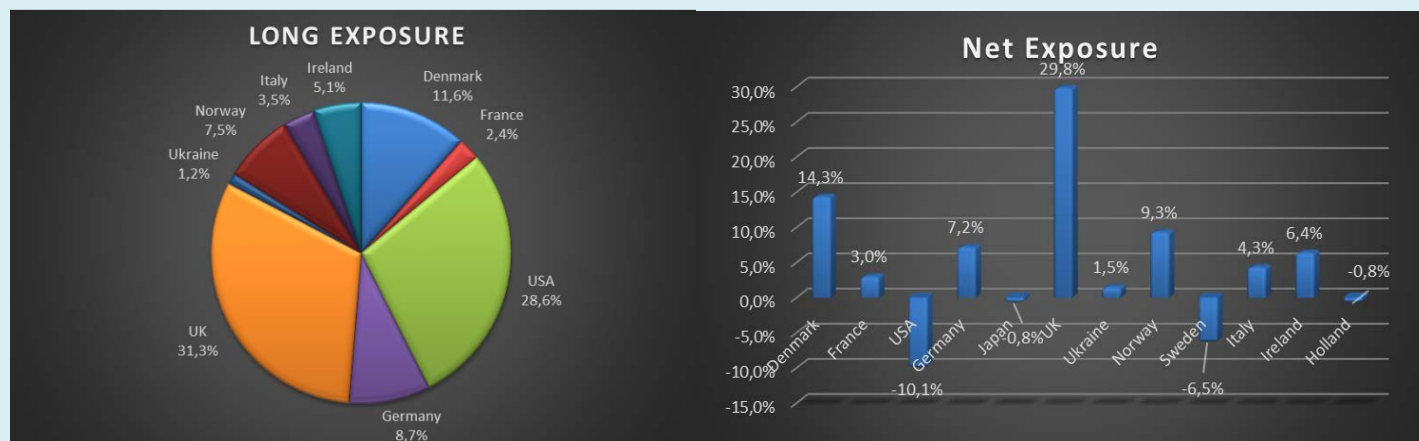
Det er vigtigt ikke at fokusere for meget på de kortsigtede afkast. Symmetry er selvfølgelig glade for vores høje afkast indtil videre i 2017. Flere af de aktier som steg betydeligt i maj måned, herunder System1 Group og Cello er begge faldet betydeligt i starten af juni måned, hvilket har givet os en negativ start på juni måned. Vi mener stadig begge aktier er gode langsigtede investeringer, men vi har ingen indflydelse på hvordan de handler på kort sigt. Det er derfor vigtigt investorer fokuserer på vores langsigtede målsætning om at levere 15 % om året i afkast og ikke så meget vores historiske afkast og vores afkast måned for måned.

Vores eksponering mod markedet har i 2017 fordelt sig således:

Exposure	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	121%	123%	125%	121%	124%							
Short	-78%	-89%	-90%	-80%	-66%							
Net	43%	34%	35%	41%	58%							

Vores nettoinvestering er steget en del i denne måned. Det er ikke fordi vi er mere optimistiske end vi var sidste måned. Vi lukkede en del short positioner ultimo måneden. Både nogle som virkede godt og nogle som ikke virkede. Vi arbejder pt. med at finde nye shorts, men vi er bottom up dreven, så vi åbner først positioner når vi mener vi har noget attraktivt. Indtil da er vi fint afklaret med en lidt højere net exposure.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 31 maj 2017 således:



UK er stadig vores mest dominerende lav både på long og net eksponering. Vores net short mod USA er reduceret i kvartalet som følge af lukning af short og øget longs i USA. Vi forventer at åbne flere shorts i USA de kommende måneder. Vi har købt nogle mindre nye postioner i henholdsvis Tyskland og Italien som vi forventer os en del af i fremtiden.

Vi takker for jeres fortsatte støtte til Symmetry