

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

DECEMBER 2017

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden faldet fra 24,94 kr. til **24,81 kr.** svarende til et afkast på **-0,66 %**¹.

Tabel: Historiske afkast i procent

I tabellen fremgår historiske afkast og nettoeksponering siden stiftelsen i 2013

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	FYTD	Avg. 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	-2,7	1,1	-2,7	0,6	3,3	-2,1	-0,7	16,8	46,5

Tabel: Performance i forhold til MSCI ACWI

Nedenfor er vist vores langsigtede og kortsigtede performance i forhold til MSCI ACWI og Euro Stoxx 600

	December	2017	Total	IRR
Symmetry	-0,7%	16,8%	209,6%	26,2%
MSCI ACWI	1,2%	17,5%	52,6%	9,6%
Stoxx 600	0,5%	7,6%	34,6%	6,8%

Vi er glade for vores både vores langsigtede og kortsigtede IRR.

Om afkastet:

- December måned var ikke en god måned for os. Vi havde en god måned på short siden, hvor vi skabte 1 % i ren alpha. Vores long positions leverede et lille negativt bidrag i et stigende marked, hvilket gav en betydelig negativ alpha.
- En del af forklaringen skal dog stadig findes i fortsatte valutakurstab på især \$, samt tendensen mod at amerikanske aktier outperformer europæiske.
- Vi har fået en fornuftig start på 2018, hvor vi håber og forventer at kunne levere endnu et godt år.
- Overordnet set for hele 2017 er vi tilfredse med et afkast på 16,8 %, hvilket er over vores langsigtede målsætning på ca. 15 % årligt.
- Vi opgør MSCI i lokal valuta. MSCI opgjort i EUR steg i 2017 6,8 %. Forskellen er det store fald i \$ set over året.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 24,81

Asset under management: 61 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Nytorv 11, 4. sal

9000 Aalborg

www.symmetry.dk

aa@symmetry.dk

¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

Vigtige nyheder fra porteføljen:

- December var en meget stille periode på begge sider af porteføljen. Det primære negative afkast kom fra de danske aktier i North Media, Rovsing og Blue Vision som samlet gav et tab på ca. 0,5 %.
- Herudover gav 2 ikke oplyste aktier også mindre tab. Det er selskaber som vi forventer en del af og pt. køber op i. Derfor hilser vi kursfaldene velkommen.
- Den bedste aktie for os var Momentum Group som havde et rigtigt flot luk for året. Aktien er faldet en del tilbage primo januar. Selskabet har dog stadig leveret flot for os i den korte tid vi har haft aktien. Vi mener stadig Momentum skal op mod 150 SEK i takt med at deres turn around spiller ud.
- XL Media havde en fantastisk start på december hvor aktien steg med 10-15 % og satte en ny ATH. Aktien faldt dog kraftigt tilbage og lukkede ca. uændret på måneden. XLM er stadig vores største position. Vi mener aktien skal op i 300 i løbet af 2018, hvilket vil give et afkast på ca. 50 %.
- Cello Group havde også en flot måned. Vores opkøb af yderligere Cello aktier i 122p i løbet af november viste sig at være god timing da Cello lukkede året i 134p. Vi satte i starten af året et kursmål for Cello omkring 187p. Vi mener stadig aktien er markant undervurderet og skal op mod vores kursmål i 2018. Cello mister dog lidt omsætning pt. da de sælger en del til USA hvor \$ er faldet tilbage.
- Vi har en god pipeline af nye ideer. Vi forventer derfor at udsende nogle rapporter indenfor de kommende måneder. Der er tale om 3 selskaber i henholdsvis Tyskland, England og Italien.

Vi vil som altid udgive vores årlige investorbrev ultimo marts eller primo april. Her gennemgår vi de største positioner gennemgående samt opsummerer detaljeret på året der er gået.

Vores eksponering mod markedet har i 2017 fordelt sig således:

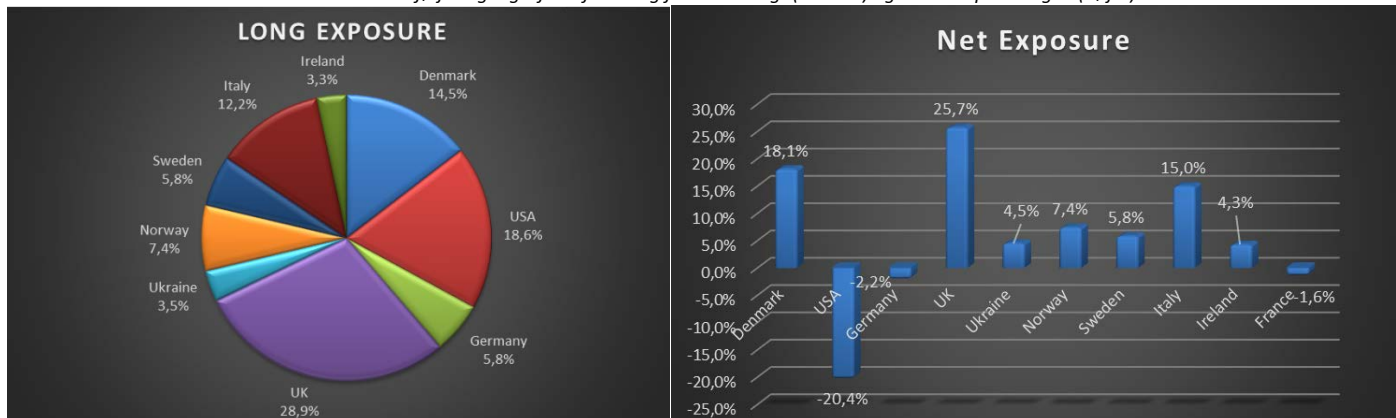
Tabel: Markedseksponering
Eksponering mod markedet for indeværende år i procent

Exposure (%)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	121	123	125	121	124	120	120	120	127	128	129	129
Short	-78	-89	-90	-80	-66	-61	-77	-74	-84	-86	-73	-71
Net	43	34	35	41	58	59	43	46	43	42	56	58

Vi er tilfredse med vores nuværende net exposure henover januar som normalt er en god måned. Vi vil dog nok reducere til under 50 % igen senere på året.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 31. december således:

Figur: Geografisk fordeling
Porteføljens geografiske fordeling for både lang- (venstre) og nettoeksponeringen (højre)



Der har ikke været væsentlige ændringer til vores eksponering i måneden. Vi er stadig net long UK og net short US.

Tabel: Fordeling af lange og korte positioner
Overblik over antallet og størrelserne på Symmetrys lange og korte positioner

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long #							33	31	33	31	28	27
Avg. Size (%)							3,7%	3,9%	4,0%	4,1%	4,6%	4,8%
Short #							44	42	40	41	32	36
Avg. Size (%)							1,5%	1,5%	1,8%	1,9%	1,9%	1,7%

Vi øger fortsat gennemsnitsstørrelsen på vores investeringer for at holde vores AUM placeret i de bedste ideer. Vi er tæt på at være oppe på vores langsigtede målsætning her som er ca. 5 % pr. long og 2 % pr. short.

Tabel: Long / Short Alpha

Overblik over Alpha generet i året fordelt på long og short positioner
NB: Data er ureviderede

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long return	5,89	5,58	2,83	5,95	5,03	-1,85	0,51	-2,22	3,03	3,99	-1,35	-0,41
Short return	0,29	-3,29	-2,87	-2,09	0,86	-0,53	0,82	0,14	-3,24	-2,03	-0,23	-0,17
L/S Alpha	6,18	2,29	-0,04	3,86	5,89	-2,38	1,33	-2,08	-0,22	1,96	-1,58	-0,58
Long Alpha	4,38	2,87	2,06	4,82	3,75	-1,88	-1,27	-2,42	1,09	1,36	-2,45	-1,58
Short Alpha	1,80	-0,58	-2,10	-0,96	2,14	-0,50	2,60	0,34	-1,30	0,60	0,87	0,99

Det var endnu engang long positions som skabte negativ alpha for os i december måned.

Der er nogle gange nogle som spørger om det kan betale sig at short sælge og hvad det koster på vores afkast. Det bliver især relevant over de sidste 6 måneder fra juli til december. Fra juni til december var Symmetrys afkast ca. flad mens markedet steg ca. 9 %. Igen vil jeg dog her gøre opmærksom på at en stor del af markedets stigning og symmetrys afkast skyldes \$ udviklingen. Sammenlignes Symmetrys afkast med eksempelvis Euro Stoxx 600, tyske DAX eller danske C20 har vi outperformat markedet også i andet halvår 2017.

Det store problem fra juni til december har således ikke været vores short portefølje. På short siden har vi leveret -5 % i en periode hvor markedet er steget 9 %. Det er en markant alpha på 4 %. Problemet er at vores long portefølje kun steg med 1,7 % i en periode hvor markedet steg 9 %.

Som altid mener vi dog det er forkert at fokusere på så kort en tidshorizont. Kigger man over hele 2017 skabte Symmetry en positiv alpha på 14 %. Vores long positions steg med 27 % hvilket var ca. 9 % bedre end markedets 18 %. Vores shorts tabte 13 %, hvilket også var bedre end markedets 18 %. Alpha tal opgøres altid som bruttoafkast dvs. før fees.

Når vi går ind i 2018 ser vi med tilfredshed på vores nuværende portefølje. Vi har store forventninger til at vi igen kan outperforme markedet på begge sider. Kan vi det, vil vi igen levere nogle fantastiske afkast til jer som investorer samtidig med at vi kører med en lav risiko i form af net exposure til markedet.

Vi takker for jeres fortsatte støtte til Symmetry!