

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

SEPTEMBER 2018

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden faldet fra 20,323 kr. til **20,126 kr.** svarende til et afkast på **-0,94 %**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
FY18	1,9	-4,5	-4,4	0,8	-0,8	-5,9	-4,5	-1,8	-0,9				-18,9	69,7

Tabel: Performance i forhold til MSCI ACWI

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

	Måned	2018	Total	IRR
Symmetry	-0,9%	-18,9%	150,9%	17,9%
MSCI ACWI	0,3%	3,9%	56,8%	8,4%
Stoxx 600	0,2%	-1,5%	33,1%	5,3%

Om afkastet:

- Afkastet i september var negativt. Dette var forårsaget af negativ alpha på lang siden. Short porteføljen klarede sig godt og skabte god alpha.
- Grundlæggende mener jeg vores portefølje pt. er blandt det mest attraktive jeg har set den de sidste 2 år. De faldende kurser i porteføljen betyder at vi har fundet flere nye muligheder for at købe op. Vi har således placeret ca. 20 % af vores AUM i to helt nye ideer i september samt øget i andre positioner mens vi har solgt helt ud af nogle små poster. Vores nuværende portefølje anser vi for meget attraktiv de kommende 12-24 måneder.
- Bestyrelsen har valgt at udnytte denne mulighed til at skyde yderligere midler ind i Symmetry igen i denne måned.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 20,126

Asset under management: 61,1 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

Kommentarer til porteføljen:

Cello Group aflagde deres halvårsregnskab. Indtjeningen steg ca. 10 % YoY og selskabet hævede igen deres udbytte. De fortæller om en fin ordrebog. Aktien reagerede positivt. Aktien er dog stadig kun ca. flad for hele året på trods af en øget indtjening. Det gør Cello endnu billigere end ved indgangen til året. Vi er stadig positive på Cello langsigtet.

Piteco kom med et fremragende regnskab. Omsætningen steg 19 %, EBITDA steg 34 % og bundlinjen steg +100% YoY. Aktien reagerede også prompte med at stige 7 %. Der kom dog uro omkring Italiens regering og landets gældsforhold ultimo måneden. Aktien endte derfor flad for måneden. Piteco er efter vores mening et typisk eksempel på at markedet bare er voldsomt imod os for tiden. Vi identificerede Piteco som en billig vækstaktie. Selskabet har leveret på alle fronter inklusiv M&A og flotte regnskaber. Alligevel er aktien faldet en del i år. Det er svært at være tålmodig indenfor aktiemarkedet. Piteco er en af vores største poster. Vi ser et stort potentiale i aktien på lang sigt.

CPL Resources aflagte ligeledes et flot regnskab med en vækst i omsætningen på 14,8 %, en vækst i indtjeningen på 22,7 % og en vækst i EPS på 34,8 % YoY. Man kan ikke andet end kalde sådanne afkast fantastiske. Aktien steg 3 % og handler i dag til en P/E på kun 8,5. Vi ser 50 % upside i CPL over de kommende 12-24 måneder.

Cambria kom med en trading update for hele året der bekræftede at selskabet stadig forventer at levere på deres udmeldte forventninger til hele året. Aktien handlede primo året til 6,8 i P/E. Den handler nu til 5,7 P/E for næste år. Det svarer til en earnings yield på 17 %. Vi mener Cambria bør stige 100 % over de kommende 3 år.

Vores eksponering mod markedet har i 2018 fordelt sig således:

Tabel: Markedseksponering

Eksponering mod markedet for indeværende år i procent (ej beta justeret)

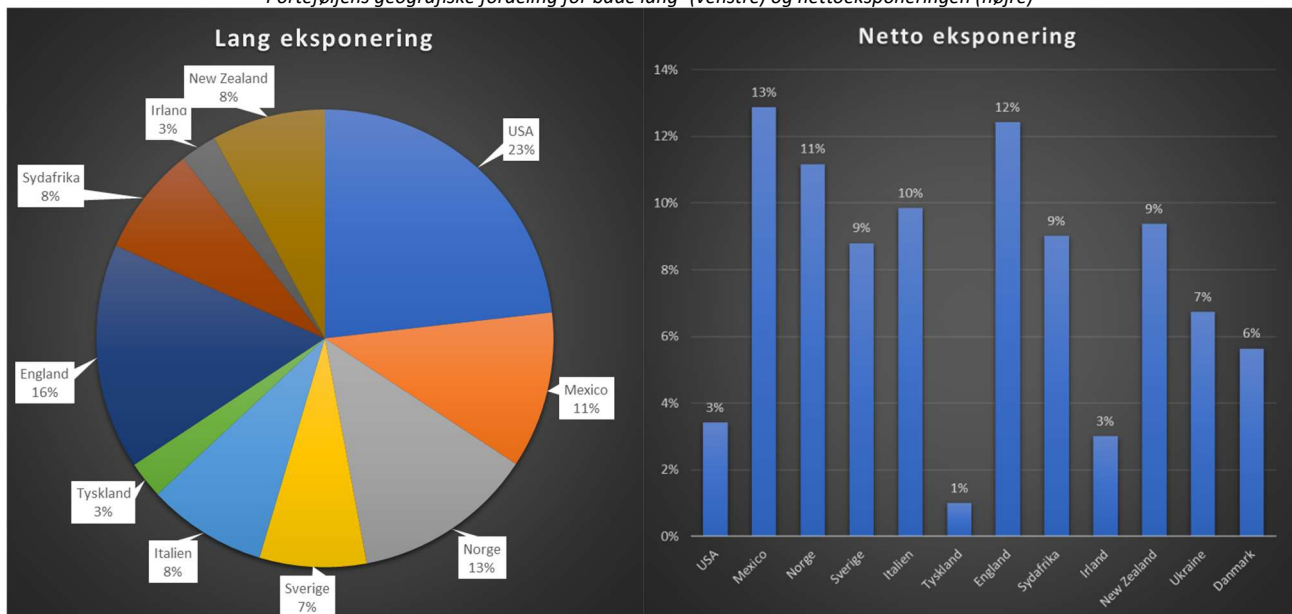
Exposure (%)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	123	125	121	117	120	117	121	117	126			
Short	-57	-61	-52	-48	-50	-48	-48	-51	-45			
Net	66	64	69	69	70	69	73	66	81			

Vi har lukket nogle short positioner med profit. Vi har samtidig fundet 2 nye meget interessante long positioner. Hvorfor vi har øget eksponeringen her.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 30. september således:

Figur: Geografisk fordeling

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



Vi mener vi har en rigtig god geografisk spredning i porteføljen pt.

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 #	27	22	24	24	26	26	24	21	20			
Avg. Size (%)	4,6%	5,7%	5,3%	4,9%	4,6%	4,6%	4,6%	5,4%	6,1%			
Short #	32	30	30	33	27	24	27	28	31			
Avg. Size (%)	1,4%	2,1%	1,7%	1,5%	1,9%	1,9%	1,73%	1,80%	1,54%			

Vi mener vi pt. har en god fordeling af porteføljen.

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	3,05	-2,66	-5,02	0,82	-0,26	-3,96	-1,98	-1,09	-0,94			
Short return	-2,48	-1,79	3,40	-0,16	-0,66	-2,27	-4,13	-0,76	1,09			
L/S Alpha	0,57	-4,45	-1,62	0,66	0,92	-6,24	-6,11	-1,85	0,14			
Long Alpha	-1,01	1,07	-2,54	-0,84	-0,81	-3,79	-4,78	-1,99	-1,28			
Short Alpha	1,58	-5,52	0,92	1,50	-0,11	-2,44	-1,33	0,14	1,43			

Vi skabte positiv alpha i september hvilket var en positiv oplevelse ovenpå nogle hårde måneder. Den positive alpha blev udelukkende skabt på short siden. På lang siden er vores portefølje stadig udfordret. Vi er nu tæt på at være positive på shortsiden for hele året igen.

Jeg får nogle gange spørgsmålet fra investorer hvordan jeg kan holde dårlige afkast ud og om jeg nogensinde tror det vender. Til det sidste spørgsmål så ved jeg det vender. Jeg ved bare ikke hvornår. På det første så er jeg optimistisk fordi jeg kan se vi stadig finder gode aktier.

Som jeg svarde til en investor. Hvis ikke jeg troede det ville vende kunne jeg ligeså godt lukke fonden. Jeg kan ikke leve af at lave dårlige afkast. Så kunne jeg ligeså godt få et betalt job. Men det har jeg ingen planer om. Jeg tror stadig fuldt og fast på at Symmetry har en fremrangede fremtid og at vores portefølje vil vise sit værd i de kommende år.

Vi har en fantastisk track rekord over de sidste 6 år siden stiftelsen. Det ændrer et enkelt dårligt år ikke på. Bestyrelsen har som sagt valgt at udnytte faldet til at skyde flere penge ind i Symmetry.

Vi tror på fremtiden.

Jeg står som altid til rådighed hvis i har spørgsmål.

Tak for jeres støtte til Symmetry. Den er uundværlig nu mere end nogensinde før.