

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

NOVEMBER 2018

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 15,577 kr. til **17,893 kr.** svarende til et afkast på 1,91 %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	-12,8	1,9		-27,9	73,8

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	1,9%	-27,9%	123,1%	15,0%
MSCI ACWI	1,2%	-2,3%	47,5%	7,0%
Stoxx 600	-1,1%	-8,1%	24,2%	3,8%

Om afkastet:

- 2018 har bestemt ikke været vores år. Uanset hvad der sker bliver vi ikke reddet på en måned. Det kræver en længere periode med vedvarende gode afkast. Vi ved at vi bliver belønnet over tid hvis vi træffer gode beslutninger
- November måned var et lille skridt i den rigtige retning. Vi slog markedet og vi tjente penge på både vores long og short positioner. Vi håber at kunne fortsætte i dette spor.
- Porteføljen ser bedre ud end nogensinde. Vi har flere ideer end vi har haft i meget lang tid. Vi er sikre på at det nok skal give os nogle flotte afkast i de kommende år.

Kommentarer til porteføljen:

Vi har købt en del nye positioner i måneden. Vi har senest købt stort op i Cello Health og sendt en analyse ud af selskabet. Cello Health er pt. Symmetrys største enkeltstående investering. Vi er meget positive på selskabet over de kommende måneder og år.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 17,893

Asset under management: 55,4 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

Tabel: Markedseksponering

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

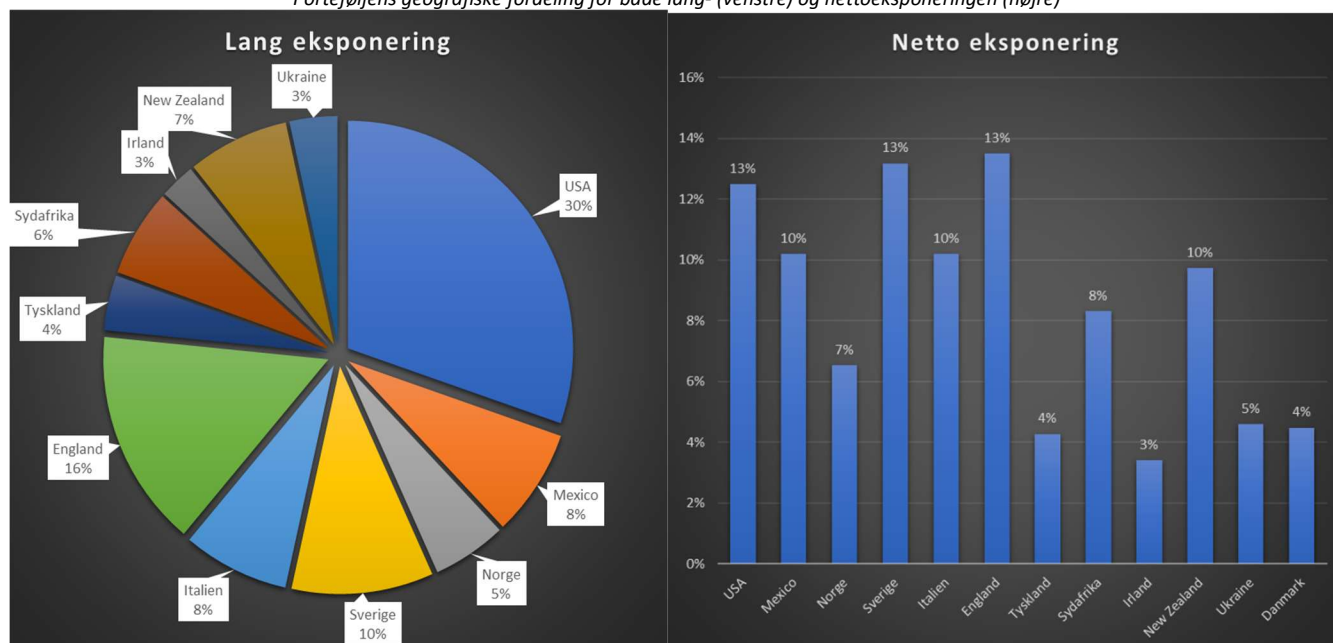
Exposure (%)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	123	125	121	117	120	117	121	117	126	132	135	
Short	-57	-61	-52	-48	-50	-48	-48	-51	-45	-36	-46	
Net	66	64	69	69	70	69	73	66	81	96	89	

Vi brugte stigningerne i starten af november til at bygge vores short bog op igen. Det viste sig at være et godt valg da det bidrog til vores pæne afkast på shortsiden for måneden.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 30 november således:

Figur: Geografisk fordeling

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



Vi føler at vi har en rigtig god geografisk spredning på porteføljen. Både brutto og netto.

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	20	21	
Avg. Size (%)	4,6%	5,7%	5,3%	4,9%	4,6%	4,6%	4,6%	5,4%	6,1%	6,6%	6,5%	
Short #	32	30	30	33	27	24	27	28	31	27	35	
Avg. Size (%)	1,4 %	2,1%	1,7%	1,5%	1,9%	1,9%	1,7%	1,8%	1,5%	1,4%	1,3%	

Vi har fundet mange nye short muligheder i november og har øget bogen en del. På lang siden forventer vi at være på maksimalt 20 positioner ultimo året og derefter.

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	-11,11	1,10	
Short return	-2,48	-1,79	3,40	-0,16	-0,66	-2,27	-4,13	-0,76	1,09	6,01	1,46	
L/S Alpha	0,57	-4,45	-1,62	0,66	0,92	-6,24	-6,11	-1,85	0,14	-5,10	2,56	
Long Alpha	-1,01	1,07	-2,54	-0,84	-0,81	-3,79	-4,78	-1,99	-1,28	-4,16	-0,08	
Short Alpha	1,58	-5,52	0,92	1,50	-0,11	-2,44	-1,33	0,14	1,43	-0,95	2,64	

Som skrevet i indledningen havde vi faktisk en god måned overordnet set. Vores lange positioner klarede sig på niveau med det globale aktiemarked. Sammenlignet med det europæiske marked hvor størstedelen af vores lange positioner er havde vi en pæn alpha. Vi havde en lille smule modgang på vores developed markets valutaer med medvind fra vores emerging markets valutaer. Samlet gav valuta os et lille positivt bidrag i november.

Vi leverede endnu et virkeligt godt afkast på short siden i november. Bortset fra 10 dårlige dage i slutningen af februar har vores shorts igen været fantastiske i år.

Som vi har skrevet før (og vil gennemgå på generalforsamlingen i januar) er vores afkast på shorts faktisk bedre end de ser ud. Det skyldes at vi har haft en stor overvægt mod USA på short siden. USA har markant outperformat Europa i 2018.

Hvis vi ser på vores to europæiske short strategier har de givet os et samlet afkast på 40,7 % af vores gennemsnitlige eksponering. Vi klapper normalt ikke os selv på skulderen (slet ikke i et år hvor vi har gjort det dårligt) men det er virkelig imponerende afkast når Euro Stoxx 600 kun er nede med 8,1 % i år. Og det er skabt over 15-25 forskellige positioner. Kan vi fortsætte bare tæt på dette og allokere flere midler mod strategien vil det forhåbentlig betale sig på lang sigt.

Vores amerikanske shorts har givet os et negativt afkast på 9 % (dvs. de er steget). Det er stort set på niveau med de amerikanske indeks. Men da vi har haft allokert ca. 55-60 % af vores totale short eksponering mod den strategi har det trukket det samlede afkast ned selvom vores europæiske shorts har gjort det så godt. Flere af de europæiske shorts er ikke super likvide og vi vil ikke tage nogle unødige risici på mindre likvide shorts. Beskyttelse af vores kapital er mere afgørende.

Vi vil dog prøve at optimere alle steder der kan optimeres. Vi gør alt for at sikre at november måneds positive afkast ikke bare bliver en engangsoplevelse men noget mere permanent.

Vi håber at have flere positive nyheder til jer i næste måned.

I ønskes alle en god jul og et godt nytår.