

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT JANUAR 2019

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 17,944 kr. til **19,258 kr.** svarende til et afkast på 7,32 %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	0,3	-27,7	75,2
FY19	7,3												7,3	89

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	2019	Total	IRR
Symmetry	7,3%	7,3%	140,1%	16,0%
MSCI ACWI	7,1%	7,1%	46,4%	6,6%
Stoxx 600	6,2%	6,2%	24,6%	3,8%

Om afkastet:

- Januar 2019 var den bedste måned for Symmetry siden vi begyndte at opføre vores afkast på månedsbasis for 2 år siden.
- Vi slog markedet, skabte god Alpha og havde generelt medvind fra flere af vores ideer.
- Vi håber dette kan fortsætte den kommende tid. Vi vil dog gerne påpege at vi ikke kan lave så høje afkast hver måned. Vi havde medvind fra det meste denne måned. Når det er sagt ser porteføljen god ud, så vi forventer at vi også kan levere gode afkast over de kommende år.
- Vi glæder os til at se mange af jer til generalforsamlingen den 6/2 2019.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 19,258

Asset under management: 59,1 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

Tabel: Markedseksponering

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

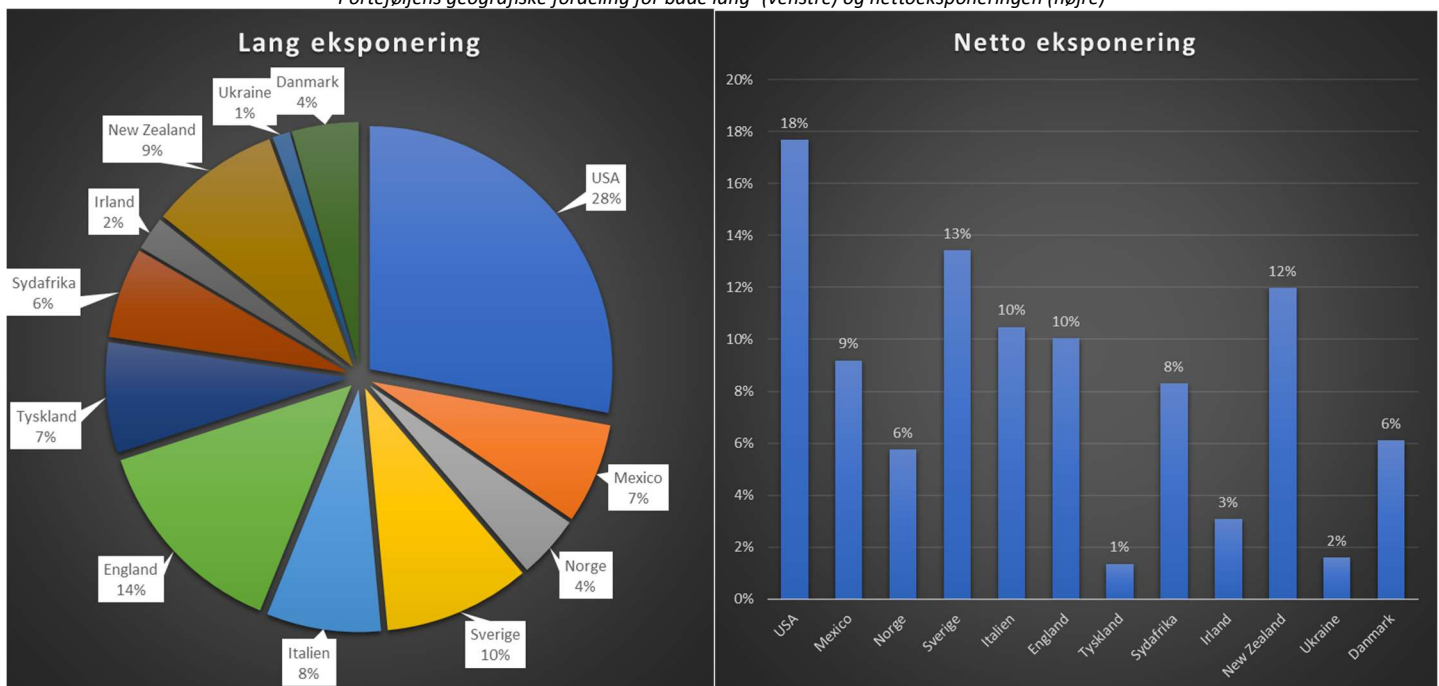
Exposure (%)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	135											
Short	-46											
Net	89											

Vi brugte starten af året på at øge især vores short eksponering en del i takt med at markedet steg og det gav os muligheder. Vi håber at kunne udbygge denne bog yderligere de kommende måneder.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 31. januar således:

Figur: Geografisk fordeling

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



Vi er geografisk spredt med 50 % Europa, 28 % USA og 22 % ROW.

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 #	20											
Avg. Size (%)	6,8%											
Short #	28											
Avg. Size (%)	1,6%											

Vi har lukket en del shorts med store gevinster i december. Vi vil bruge de første par måneder af 2019 til at bygge den del af porteføljen op igen.

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	7,32											
Short return	-4,53											
L/S Alpha	2,62											
Long Alpha	0,03											
Short Alpha	2,59											

Vi startede 2019 godt. Vi skabte en alpha på næsten 3 % i måneden. Vores lange positioner fulgte markedet mens vi leverede en flot alpha på short siden. Vi havde et negativt bidrag fra Cello Health på lang siden på trods af en god trading update for 2018. Da det er en af vores største aktier gav den et negativt bidrag. Flere af vores øvrige lange positioner klarede sig rigtigt godt, herunder især Pershing Square Holdings der steg 18 %.

Det er sjovt som markedet kan svinge fra måned til måned. Vores portefølje er stort set den samme i januar 2019 som den var i september 2018. Alligevel valgte markedet at sende vores aktier markant ned i den måned og markant op i denne måned. På trods af der ikke var væsentlige ændringer i nyhedsflowet fra selskaberne.

Som vi altid har sagt uanset om det går godt eller skidt har vi fokus på den lange bane. Når vi fokuserer på at træffe de rigtige beslutninger skal vi nok blive belønnet på lang sigt.

Vi har pt. gang i en større due diligence på et meget interessant selskab i England. Vi mener der kan ligge en massiv upside og vente på os her. Vi forventer dog vores due diligence proces vil være et par måneder endnu.

Februar er en meget travl regnskabsmåned for vores portefølje. Vi kan derfor forvente store udsving i porteføljen fra dag til dag henover måneden.

I ønskes alle en fortsat god weekend.