

# SYMMETRY INVEST A/S



## MÅNEDSRAPPORT

FEBRUAR 2019

## Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 19,258 kr. til **20,488 kr.** svarende til et afkast på 6,39 %<sup>1</sup>.

**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 |
|-------------|-----|------|------|-----|------|------|------|-------|------|-------|------|------|--------------|-------------------|
| %           |     |      |      |     |      |      |      |       |      |       |      |      |              |                   |
| <b>FY13</b> |     |      |      |     | 8,1  |      |      | 7,9   |      |       |      | 15,0 | <b>34,1</b>  | N/A               |
| <b>FY14</b> |     |      | 3,2  |     | 10,2 |      |      | 2,8   |      |       |      | 17,0 | <b>36,8</b>  | N/A               |
| <b>FY15</b> |     |      | 6,8  |     | 23,2 |      |      | -13,3 |      |       |      | 5,7  | <b>20,5</b>  | 76,0              |
| <b>FY16</b> |     |      | 1,3  |     | 10,6 |      |      | 3,5   |      |       |      | 3,4  | <b>19,9</b>  | 44,3              |
| <b>FY17</b> | 6,2 | 3,2  | 0,7  | 4,0 | 5,1  | -2,7 | 1,1  | -2,7  | 0,6  | 3,3   | -2,1 | -0,7 | <b>16,8</b>  | 46,5              |
| <b>FY18</b> | 1,9 | -4,5 | -4,4 | 0,8 | -0,8 | -5,9 | -4,5 | -1,8  | -0,9 | -12,8 | 1,9  | 0,3  | <b>-27,7</b> | 75,2              |
| <b>FY19</b> | 7,3 | 6,4  |      |     |      |      |      |       |      |       |      |      | <b>14,2</b>  | 83,5              |

**Tabel: Performance i forhold til MSCI ACWI**

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

|                  | Måned | 2019  | Total  | IRR   |
|------------------|-------|-------|--------|-------|
| <b>Symmetry</b>  | 6,4%  | 14,2% | 155,4% | 16,9% |
| <b>MSCI ACWI</b> | 2,9%  | 10,2% | 50,6%  | 7,1%  |
| <b>Stoxx 600</b> | 3,9%  | 10,4% | 29,5%  | 4,4%  |

## Om afkastet:

- Vi fulgte op på vores gode måned i januar ved at have endnu en god måned i februar.
- Vi slog markedet en del, skabte betydelig alpha og havde generelt medvind fra flere af vores ideer.
- Vi vil pointere, at vi har haft valutamedvind i januar + februar, hvilket har bidraget ca. 1 % til vores afkast i år. Vi ser dette som et nulsumspil over tid.
- Vi vil gerne understrege, at vi ikke kan lave så høje afkast hver eneste måned. Vi er glade for starten på 2019. Det er godt at hente meget af det tabte fra 2018 ind igen så hurtigt. Men vi er også realistiske og ved tingene normalt tager tid indenfor aktiehandel.
- Når det så er sagt, så har vi stadig en god pipeline af ideer. Vi er dermed stadig optimistiske for fremtiden.

## FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

**CVR: 35056467**

**Selskabets valuta: DKK**

**Stiftet: 1. marts 2013**

**Indre værdi: 20,488**

**Asset under management: 66,6 mio.**

## KONTAKT

**Symmetry Invest A/S**

**Skelbakken 63, 9320 Hjallerup**

[www.symmetry.dk](http://www.symmetry.dk)

[aa@symmetry.dk](mailto:aa@symmetry.dk)

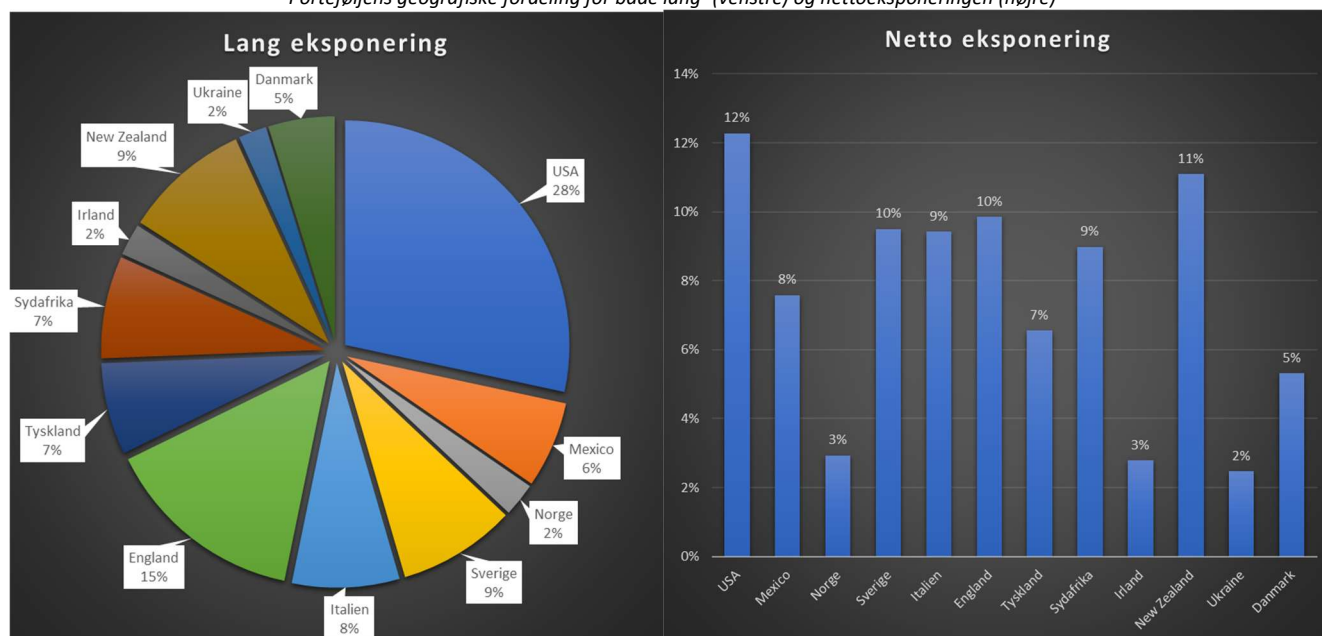
<sup>1</sup> Afkast efter fee og omkostninger før skat

**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 |
|--------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| <b>Long</b>  | 135 | 122 |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| <b>Short</b> | -46 | -44 |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| <b>Net</b>   | 89  | 78  |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |

Vi fik ny kapital ind primo februar. Samtidig har vi solgt lidt ud af nogle positioner, samt lavet et total exit i Protector, hvilket har bragt vores lang og net eksponering længere ned. Fortsætter markederne med at stige så kraftigt, som de har gjort hidtil, vil vi nok nedbringe net eksponeringen endnu mere.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 28. februar således:

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


Der har ikke været væsentlige ændringer til vores geografiske spredning i februar.

**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 |
|----------------------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| <b>Long #</b>        | 20   | 19   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| <b>Avg. Size (%)</b> | 6,8% | 6,6% |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| <b>Short #</b>       | 28   | 29   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| <b>Avg. Size (%)</b> | 1,6% | 1,5% |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |

Vi har reduceret lang eksponering med 1 aktie pga. Salget af Protector. Der har ikke været øvrige ændringer her. På short siden er der lukket et par positioner og åbnet et par nye. Vi forventer stadig at reducere lang eksponering til tættere på 15 ultimo 2019.

**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        | 5,76        |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| Short return     | -4,53       | -0,88       |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| <b>L/S Alpha</b> | <b>2,62</b> | <b>4,88</b> |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| Long Alpha       | 0,03        | 2,85        |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| Short Alpha      | 2,59        | 2,03        |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |

Februar var som tidligere nævnt en rigtig god måned for os. Vi skabte næsten 5 % i ren alpha. Det var fordelt pænt med alpha fra både lang og short siden. Især var det godt at se vores lang side skabe betydelig alpha igen efter at have underperformet i 2018.

På short siden fortsætter det meste med at fungere rigtig godt for os. Vores ideer spiller sig pænt ud og vi får løbende nye gode ideer. Vi har god tro på, at vi fortsat kan skabe positiv alpha.

Vi har henover februar måned valgt at sælge vores aktier i Protector Forsikring. Vi vil uddybe dette nærmere i vores årsbrev, som vi sender ud senere. Men da vi ved, at mange af jer også følger Protector tæt, så mente vi at det ville være det rigtige allerede nu at nævne salget. Protector steg ca. 13 % i februar op til vores salg, hvilket hjalp til vores afkast. Grundlæggende ser vi meget stor sandsynlighed for, at Protector må komme med en nedjustering senere på året. Med den lave tillid som markedet har til aktien, så kan det sende aktien meget ned. Vi har derfor valgt at følge Protector fra sidelinjen nu.

Med venlig hilsen

Andreas Aaen