

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT MARTS 2019

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 20,488 kr. til **21,944 kr.** svarende til et afkast på 4,51 %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	6,4	4,5										19,3	81,7

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	2019	Total	IRR
Symmetry	4,5%	19,3%	166,9%	17,5%
MSCI ACWI	1,3%	11,7%	52,6%	7,2%
Stoxx 600	1,7%	12,3%	31,7%	4,6%

Om afkastet:

- Vi lavede positivt afkast og positiv alpha for 5 måned i træk. Der er rigtig godt momentum i vores portefølje.
- Endnu mere vigtigt, end de gode afkast, er dog at vores porteføljeselskaber fortsætter med at levere nogle virkeligt gode regnskaber. Det lover godt for fremtiden også.
- Vi lagde i marts for alvor afstand til markedet, og er nu betydeligt foran ÅTD.
- Vi har taget noget risiko af bogen og er mere forsigtige det kommende stykke tid. Vi forventer ikke at kunne fortsætte med så høje stigninger resten af året. Vi er dog stadig meget positive på fremtiden.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 21,944

Asset under management: 69,6 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjallerup

www.symmetry.dk

aa@symmetry.dk

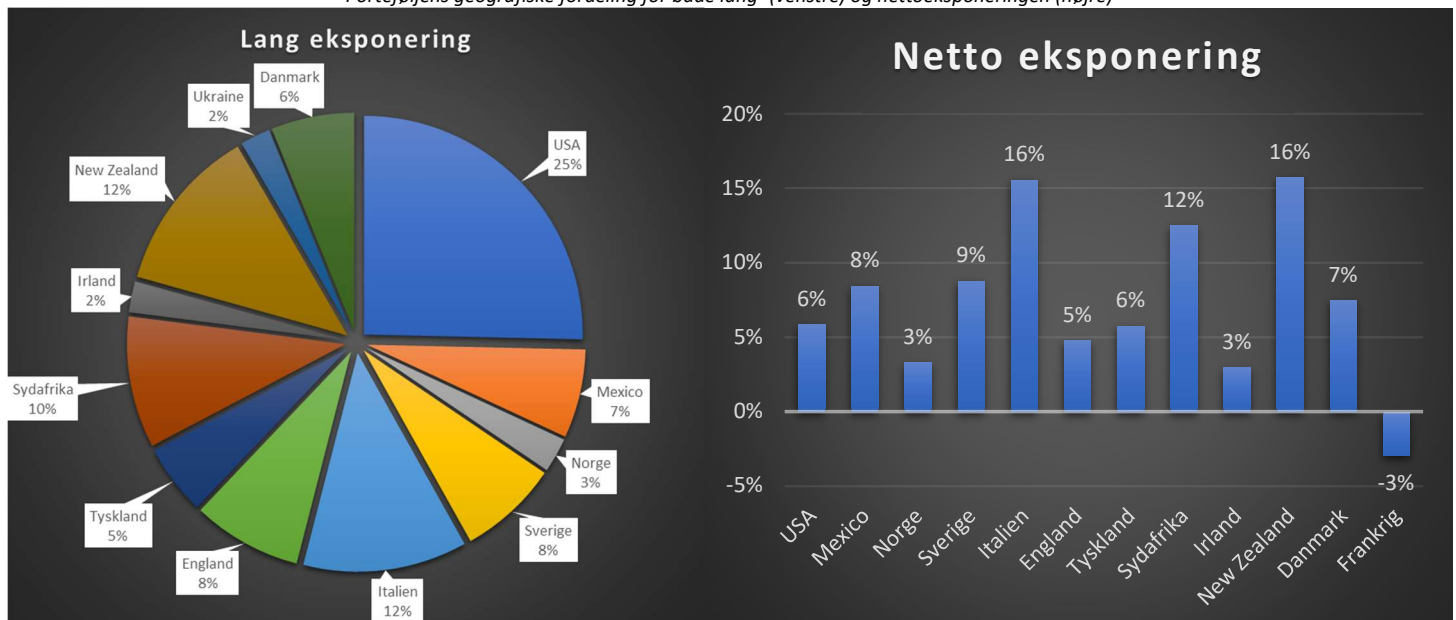
¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

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	122	125									
Short	-46	-44	-47									
Net	89	78	78									

Vi fortsætter med at udbygge vores short bog lidt. Der er dog ikke væsentlige udsving fra sidste måned.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 31. marts således:

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


Flere af vores emerging markets aktier er steget betydeligt i marts, samtidig har vi øget i dem på baggrund af meget flotte regnskaber.

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	19	18									
Avg. Size (%)	6,8%	6,6%	7,0%									
Short #	28	29	32									
Avg. Size (%)	1,6%	1,5%	1,5%									

Vi reducerede vores lang eksponering ved at sælge samtlige af vores aktier i Cello Health i marts. På short siden har vi øget med nye positioner, da vi finder flere og flere ideer i de stigende markeder.

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	4,32									
Short return	-4,53	-0,88	-1,37									
L/S Alpha	2,62	4,88	2,95									
Long Alpha	0,03	2,85	2,99									
Short Alpha	2,59	2,03	-0,04									

Marts er fortsat i samme spor som januar og februar samt slutningen af 2018. Med en god alpha på næsten 3 %. I marts kom hele vores alpha fra lang siden, mens short siden stort set gav 0 alpha.

Vi fortsætter med at finde mange gode ideer på short siden og bygger langsomt vores portefølje op. Vi gør os klar til en eventuel markedsnedtur igen.

Vi har i løbet af marts måned valgt at sælge vores aktier i Cello Health. Vi kan stadig godt lide Cello. Vi syntes dog, at årsregnskabet var til den svage side. Da aktien i stedet for at falde steg næsten 10 % valgte vi at sælge ud og følge fra sidelinjen. Vi holder stadig løbende conference calls med deres CEO og følger alle meddelelser. Vi forventer at blive medejere af Cello igen en dag, hvor prisfastsætningen er lavere og vi er mere sikre på udviklingen. Det er samtidig et britisk selskab med Pund og brexit risiko. Alt i alt føler vi derfor, at det er fornuftigt at stå på sidelinjen.

Med venlig hilsen

Andreas Aaen