

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

APRIL 2019

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 21,944 kr. til **22,365 kr.** svarende til et afkast på 4,46 %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	4,5									24,6	78,5

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
Symmetry	4,5%	24,6%	178,8%	18,1%
MSCI ACWI	3,4%	15,6%	57,9%	7,7%
Stoxx 600	3,2%	15,9%	35,9%	5,1%

Om afkastet:

- Vi lavede positivt afkast og positiv alpha for 6 måned i træk. Der er rigtig godt momentum i vores portefølje.
- Som vi har sagt flere gange er vores portefølje ikke optimeret til at outperforme et stigende marked. At vi alligevel gør dette er vi selvfølgelig glade for.
- Vores porteføljevirkomheder er generelt kommet med meget stærke regnskaber i april måned.
- Vi er fortsat med at skrue ned for risikoen og har nu nedbragt vores nettoeksponering til under 70 igen.
- Vores pipeline af nye ideer er stærk.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 22,365

Asset under management: 72,9 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjallerup

www.symmetry.dk

aa@symmetry.dk

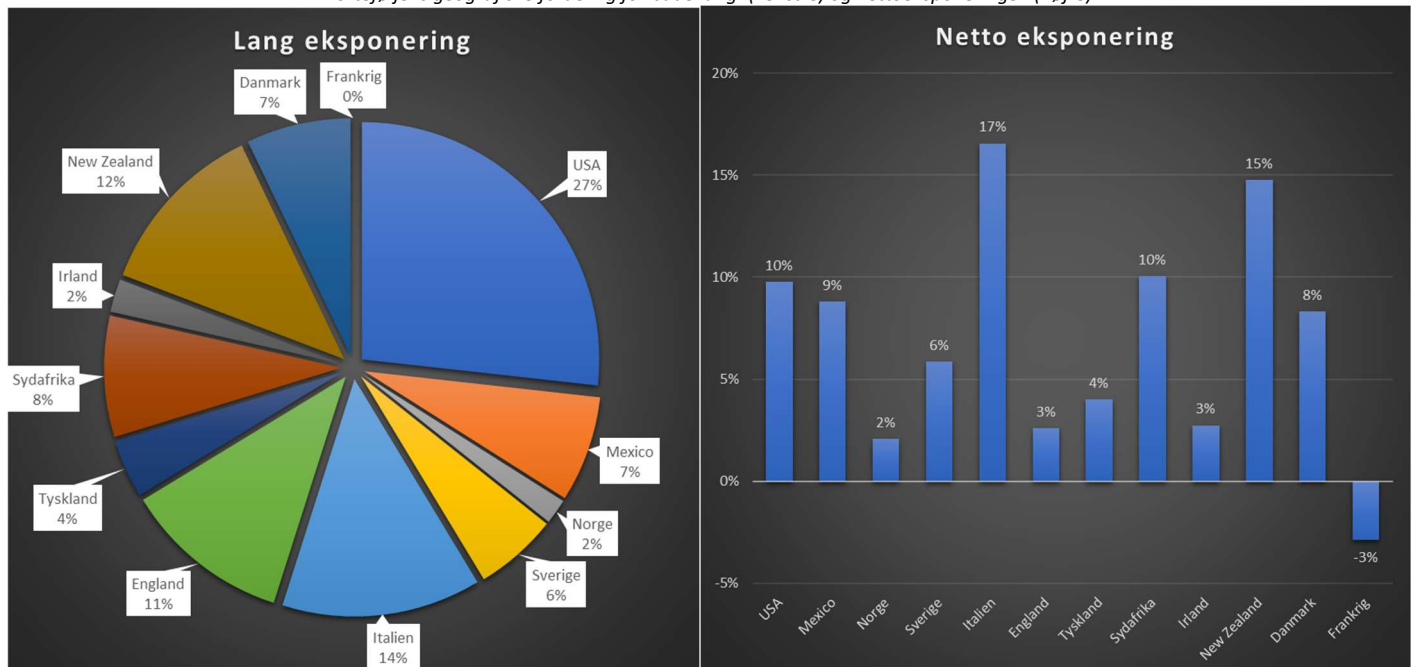
¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

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	119								
Short	-46	-44	-47	-50								
Net	89	78	78	69								

Vi fortsætter med at udbygge vores short bog lidt mens vi i april måned har solgt ned af vores lange positioner.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 30. april således:

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


Der har ikke været væsentlige ændringer i april. Italien er nu det største marked som følge af yderligere køb og stigninger i Piteco. Piteco er stadig vores største position.

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

Vi reducerede vores lang eksponering ved at sælge lidt ud af enkelte positioner der steg meget henover april måned.

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	5,15								
Short return	-4,53	-0,88	-1,37	-2,84								
L/S Alpha	2,62	4,88	2,95	2,31								
Long Alpha	0,03	2,85	2,99	1,69								
Short Alpha	2,59	2,03	-0,04	0,62								

Det er nu 6 måned i træk vi generer pæn alpha. Vi er utroligt tilfredse med dette. Samtidig fortsætter vi med at levere alpha på begge sider af markedet. På lang siden har vi kun haft en enkelt negativ bidragsyder af betydning i 2019. Resten af porteføljen har leveret pæne plusser.

På short siden fortsætter vi med at finde unikke muligheder der gør at vi kan differentiere os fra markedet og skabe alpha. Vi blev i april ramt på at en af vores større shorts blev spekuleret som et opkøbsmål, hvilket fik aktien til at stige ca. 30 %. Det kostede ca. 1 % på vores samlede afkast og ca. 2 % på vores short resultat i april. Der er endnu ikke blevet annonceret noget opkøb og vi tror det er usandsynligt det sker. Det pågældende selskab har i mellemtiden rapporteret dårlige regnskabstal og aktien er ekstremt højt værdiansat. Udover den nævnte aktie performede vores short portefølje ekstremt godt i april måned.

Regnskabet fra Protector Forsikring bekræftede os i at det var det rigtige at sælge aktien. Selskabet kom ud af Q1 med en CR på 105,9 og fortalte generelt om svære markedsvilkår og at de var bagud ifht. at nå guidance for hele året.

NOTE AB i Sverige kom med et fremragende regnskab på alle parametre. Omsætningen voksede 32 % i forhold til Q1 2018 og indtjeningen voksede over 60 % sammenlignet med Q1 2018. NOTE rapporterer samtidig om en ordrebog der er +20 % højere end året før. Vi er meget tilfredse.

Som vi har nævnt flere gange vil vores portefølje have svært ved at outperforme i et stigende marked. Det skyldes at vores ideer er meget event drevne samt at vi opererer med en lavere nettoeksponering. Det har ikke vist sig at være tilfældet indtil videre i år hvor vi har slået markedet i 4 måneder i træk på trods af at markedet har været stigende. Det er dog stadig min holdning at vi bør have svært ved at følge med markedet hvis det fortsætter med at stige så hurtigt som det har gjort indtil videre i år.

Dermed ikke forstået sådan at vi forventer negative afkast eller lignende. Men ved en nettoeksponering på 70 bør vi når markedet stiger 5 % teoretisk levere 3,5 %. Og omvendt falder markedet 5 % bør vi teoretisk også kun falde 3,5 %. Vi arbejder dog hver dag for at skabe positive alpha på begge sider af markedet sådan at vi kan fortsætte med at slå markedet både når det stiger (de første 4 måneder i år) og når det falder (som i december 2018). Vi er godt på vej i 2019 og ser frem til et fortsat godt år.

Med venlig hilsen

Andreas Aaen