

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

MAJ 2019

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden faldet fra 22,365 kr. til **21,835 kr.** svarende til et afkast på -2,37 %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	-2,4								21,7	77,8

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	2019	Total	IRR
Symmetry	-2,4%	21,7%	172,2%	17,4%
MSCI ACWI	-6,1%	8,5%	48,3%	6,5%
Stoxx 600	-5,7%	9,3%	28,2%	4,1%

Om afkastet:

- Et brugt udtryk indenfor aktiehandel er "sell in May and stay away". Symmetry solgte ikke vores aktier inden maj måned. Men vi brugte de første 4 måneder af året på at nedbringe vores risiko og øge vores shorteksponering. Dette har hjulpet os meget i maj måned
- Vi kan ikke lide at tabe penge hos Symmetry. Men som vi har nævnt flere gange er det ikke vores mål at tjene penge hver eneste måned. Vi accepterer negative måneder. Til gengæld er det vores mål at lave afkast der langsigtet markant overstiger markedet. Ud fra dette synspunkt var maj en god måned for os. Vi skabte igen markant alpha og vi lagde endnu mere afstand til markedet.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 21,835

Asset under management: 71,2 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjallerup

www.symmetry.dk

aa@symmetry.dk

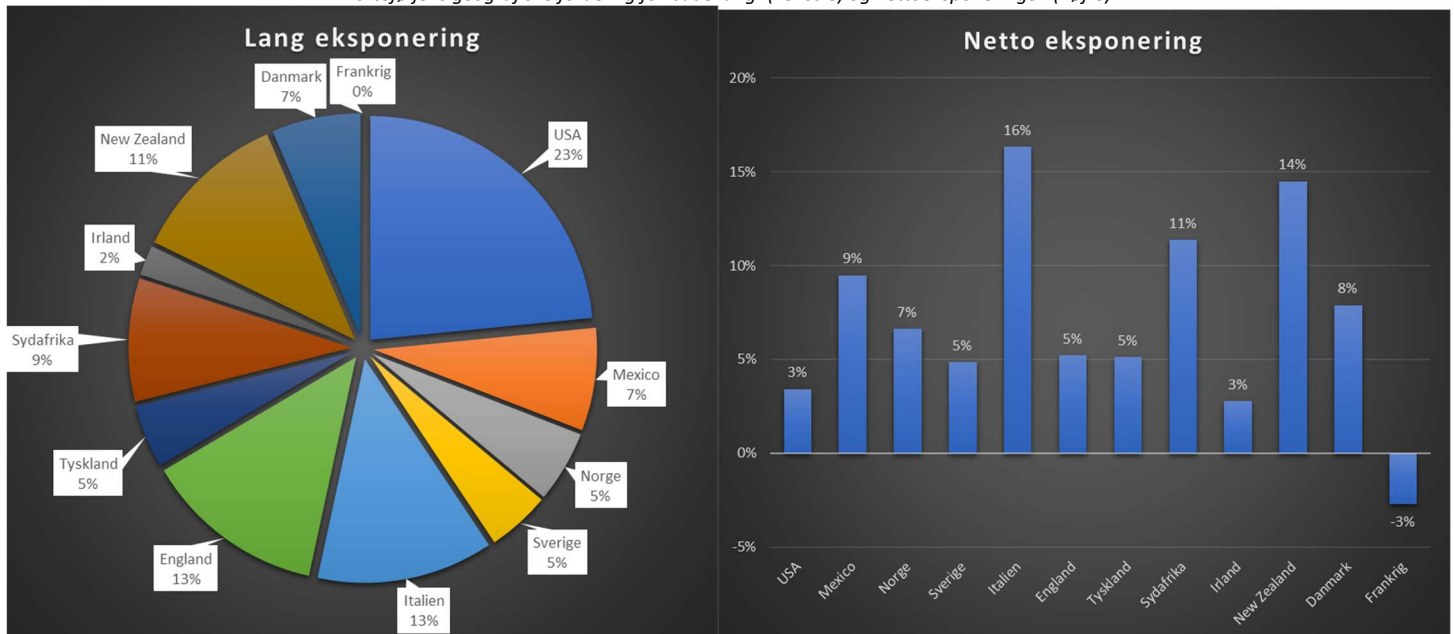
¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

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	128							
Short	-46	-44	-47	-50	-53							
Net	89	78	78	69	75							

Vi har brugt de store fald i maj til at øge vores lang eksponering. Vi ser stadig gode muligheder på short siden og har øget her også.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 31. maj således:

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


Der har ikke været væsentlige ændringer i maj måned

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	18							
Avg. Size (%)	6,8%	6,6%	7,0%	6,8%	7,1%							
Short #	28	29	32	32	35							
Avg. Size (%)	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%							

Vi har øget eksisterende lange positioner. Samtidig har vi etableret nye short positioner i flere attraktive poster.

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	-3,34							
Short return	-4,53	-0,88	-1,37	-2,84	4,08							
L/S Alpha	2,62	4,88	2,95	2,31	0,74							
Long Alpha	0,03	2,85	2,99	1,69	2,76							
Short Alpha	2,59	2,03	-0,04	0,62	-2,02							

Det er nu 7 måned i træk vi generer pæn alpha. Vores alpha illustrerer netop hvorfor vi i 2019 har formået at levere afkast der er mere end dobbelt så gode som markedet. Symmetry har et nettoafkast på 21,7 % i år. Vores lange positioner har alene leveret 19,2 % afkast brutto. Vores shortpositioner har kostet os -5,5 % brutto. Men ved at kombinere begge strategier har vi formået at levere 21,7 % netto.

Vores positive alpha på lang siden var hjulpet af et kanonregnskab fra Cambria Automotive. Vi har beskrevet flere gange hvorfor vi mener Cambria er en attraktiv langsigtet investering. Cambria har brugt de seneste års nedtur i den engelske bilindustri til at investere i fremtidig vækst, nye franchise aftaler og bedre effektivitet. Dette begynder vi nu for alvor at se de første resultater af. Vi og ledelsen mener der er meget mere at komme efter fremover.

Symmetry har fået en god start på 2019. Men hvor god egentlig? Morningstar indsamler data fra 895 danske investeringsforeninger. Vi har vist afkastene for disse på næste side. Symmetry hopper direkte ind på en pæn 2. plads indtil videre i år. Dette er leveret med en nettoeksponering på omkring 78 % modsat de øvrige fonde der næsten for alles vedkommende er 100 % eksponeret.

Så selvom maj måned endte med at give os det første negative afkast i 2019 mener jeg vi er kommet langt stærkere ud af måneden. Vi har distanceret os yderligere til det generelle marked. Samtidig formåede vi at bruge de store kursfald til at købe yderligere op i meget attraktive positioner.

Man skal huske at i aktiemarkedet høster man ofte frugterne af arbejde der er lavet for en del tid siden. De gode afkast vi har leveret i 2019 er i stor grad kommet fra beslutninger vi traf i 2018 hvor vi så aller mest dumme ud. Selvom vi ikke ved hvad de næste måneder bringer knokler vi hver dag for at skabe det fundamentalt der skal levere fantastiske afkast også i fremtiden.

I har som investorer også god grund til at klappe jer selv på skulderen. Mange af jer investerede på et dårligt tidspunkt og flere var helt sikkert meget utilfredse i løbet af 2018. Alligevel valgte i alle sammen at støtte mig op og holde jeres penge hos mig. Herudover valgte mange af jer også at øge jeres investering. I har derfor også god grund til at være stolte af jer selv.

Jeg vil fortsætte med hver eneste dag at arbejde hårdt for at levere gode afkast til jer og leve op til den tillid i har givet mig ved at lade mig passe på jeres penge.

Med venlig hilsen

Andreas Aaen

Fondsnavn	Morningstar Kategori	Morningstar Rating	▼ ÅTD %	Seneste NAV	NAV dato
☐ SEBinvest AKL Global Opportunity P	Aktier - Globale Large Cap Growth	Ikke rated	23,55	116,14 DKK	31-05
☐ BankInvest SelectSmall Cap Danske Aktier KL Aktier - Danmark		Ikke rated	19,71	107,68 DKK	03-06
☐ Maj Invest Danske Aktier W	Aktier - Danmark	★★★	18,88	145,35 DKK	03-06
☐ Maj Invest Danske Aktier	Aktier - Danmark	★★	18,68	145,23 DKK	03-06
☐ Sparinvest INDEX USA Growth KL	Aktier - USA Large Cap Growth	★★★★★	18,65	117,24 DKK	28-05
☐ Formuepleje Rusland	Aktier - Rusland	★★★★★	18,54	112,31 DKK	03-06
☐ Danske Invest Teknologi Indeks KL	Sektor - Teknologi, Aktier	★★★★★	18,16	95,87 DKK	03-06
☐ Sparinvest INDEX Europa Growth KL	Aktier - Europa Large Cap Growth	★★★	18,02	136,31 DKK	28-05
☐ Nordea Invest Europa Small Cap Udb	Aktier - Europa Small Cap	★★★★★	17,69	197,29 DKK	03-06
☐ Nordea Invest Klima og Miljø Udb	Sektor - Miljø & Klima, Aktier	★★★★★	17,34	112,67 DKK	03-06
☐ KF SEBinvest II AKL 1 - Europa Small Cap	Aktier - Europa Small Cap	★★★	17,25	118,01 DKK	31-05
☐ BLS Invest Danske Aktier KL	Aktier - Danmark	★★★★★	17,09	1.453,77 DKK	03-06
☐ Maj Invest Vækstaktier W	Aktier - Globale Large Cap Blend	★★★	17,07	108,57 DKK	03-06
☐ Falcon Danske Aktier Momentum	Aktier - Danmark	Ikke rated	17,03	103,73 DKK	03-06
☐ Maj Invest Vækstaktier	Aktier - Globale Large Cap Blend	★★★	16,88	108,50 DKK	03-06
☐ C WORLDWIDE GLOBALE AKTIER ETIK AKKUMULERENDE	Aktier - Globale Large Cap Growth	Ikke rated	16,70	129,72 DKK	03-06
☐ C WorldWide Globale Aktier Etik KL	Aktier - Globale Large Cap Growth	★★★	16,69	127,52 DKK	03-06
☐ BankInvest USA Small Cap Aktier W	Aktier - USA Small Cap	★★★	16,61	116,30 DKK	03-06
☐ SDG Invest	Aktier - Globale Large Cap Blend	Ikke rated	16,59	11.057,68 DKK	03-06
☐ BankInvest USA Small Cap Aktier A	Aktier - USA Small Cap	★★	16,43	115,98 DKK	03-06
I alt 895 Vis: 20 pr. side 1-20 af 895 første forrige næste sidste					