

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT JUNI 2019

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 21,835 kr. til **23,206 kr.** svarende til et afkast på 6,28 %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	6,3							29,3	78,0

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	6,3%	29,3%	189,3%	18,3%
MSCI ACWI	5,6%	14,6%	56,5%	7,3%
Stoxx 600	4,3%	14,0%	33,7%	4,7%

Om afkastet:

- Vi udbyggede vores gode afkast i juni måned. 2019 tegner pt. til at blive et rigtigt godt år for Symmetry på trods af vi kun er halvvejs inde i året.
- Endnu bedre er det at vores afkast i 2019 er blevet skabt via alpha på begge sider af markedet. Vores markante merperformance til markedet i 2019 er ikke skabt ved at tage risiko eller gearing med via ren alpha.
- Vi finder stadig gode ideer og har udbygget flere lange positioner i juni måned. Vi ser frem mod juli og august måned som er regnskabssæson for flere af vores aktier. Vi håber på gode regnskaber fra vores lange positioner og dårlige regnskaber fra vores short positioner så vi kan fortsætte vores positive alpha resten af året.
- Vores asset under management har igen sat ny all time high ultimo juni måned. Vi sætter enormt pris på den tillid i viser os.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 23,206

Asset under management: 73,5 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjallerup

www.symmetry.dk

aa@symmetry.dk

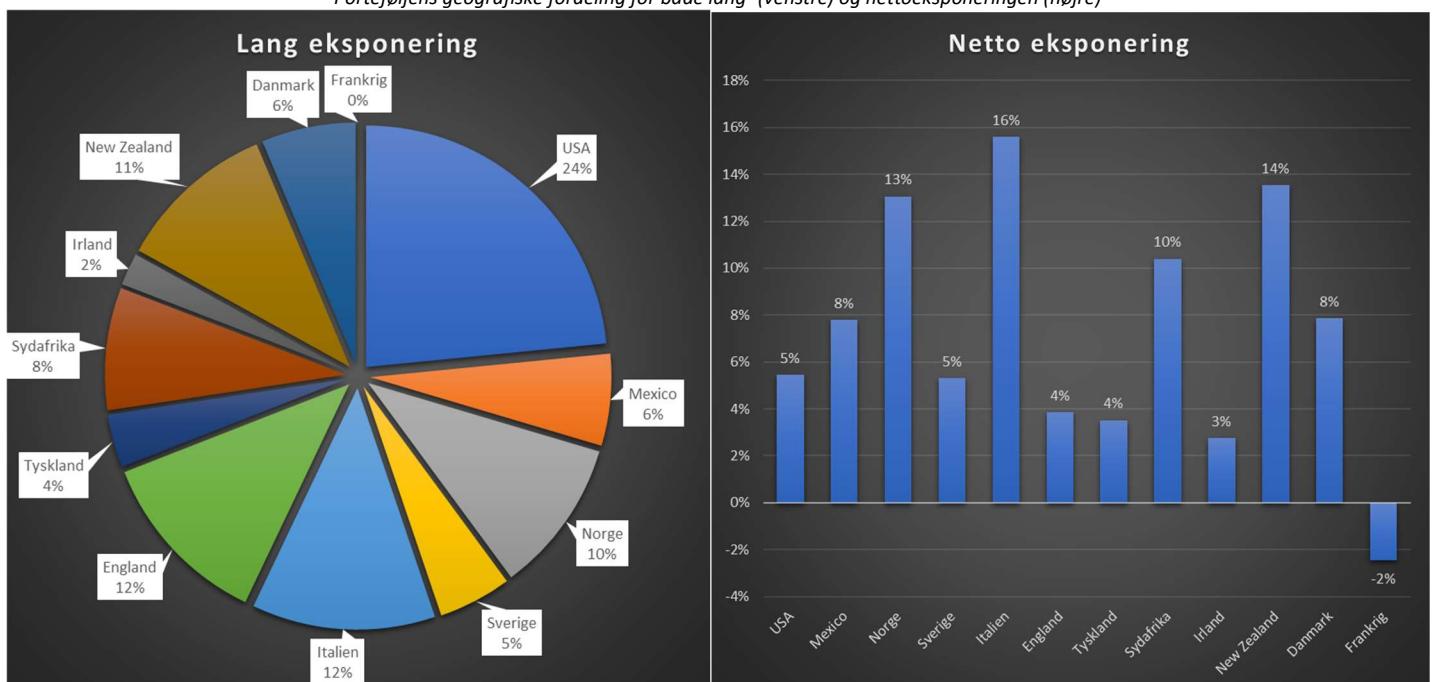
¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

Tabel: Markedseksposering
Eksposering 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	129						
Short	-46	-44	-47	-50	-53	-50						
Net	89	78	78	69	75	79						

Vi vil meget gerne have øget short siden lidt over de næste par måneder. Men pt. virker en masse ting godt på shortsiden, hvilket gør at vi løbende lukker positioner med gevinster der hermed nedbringer shorteksposeringen. Vi vil arbejde hårdt på at finde flere gode nye short ideer.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 30. juni således:

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


Vores eksposering mod Norge er gået op en del som følge af en øget position i Gaming Innovation Group (GIG)

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	18						
Avg. Size (%)	6,8%	6,6%	7,0%	6,8%	7,1%	7,2%						
Short #	28	29	32	32	35	34						
Avg. Size (%)	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%						

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	5,01						
Short return	-4,53	-0,88	-1,37	-2,84	4,08	0,13						
L/S Alpha	2,62	4,88	2,95	2,31	0,74	5,14						
Long Alpha	0,03	2,85	2,99	1,69	2,76	-0,59						
Short Alpha	2,59	2,03	-0,04	0,62	-2,02	5,73						

Det var 6 måned i år med positiv alpha og 8 måneder i træk siden november 2018. Vi fortsætter dermed den gode stime vi er inde i. Der vil komme perioder med negativt alpha igen. Vi vil dog gøre alt for at modbevise dette ☺

Juni måned var samtidig karakteriseret ved at vi tabte en del penge på valuta. Hvor vi tidligere nævnte at de første måneder af året betød valutagevinster vendte dette rundt i juni og gav os en del tab. Som tidligere nævnt er det ikke noget der bekymrer os over lang tid.

Investorer skal dog have forståelse for at dette kan påvirke vores resultater fra måned til måned.

Vores tab på valuta blev dog mere end modsvaret af en gevinst på guld. Som vi har nævnt flere gange anvender Symmetry guld som en effektiv hedge mod inflation, markedsuro og volatilitet. Vi er bekymret for centralbankernes ekstremt ekspansive pengepolitik og ser guld som et godt hedge mod dette. Da både den euroæiske og amerikanske centralbank blev mere defensive i juni måned sendte dette guld markant opad.

Det mest iøjnefaldende ved vores afkast i juni måned er vores shorts. Vi formåede rent faktisk at tjene penge på vores shorts på trods af at markedet steg med +5 %. Det gav os en alpha på næsten 6 % på short siden i juni.

Juni måned er traditionelt den mest stille regnskabsperiode for os. Der var derfor ikke nogle regnskaber af betydning for os.

På short siden havde vi en markant gevinst via vores short position i engelske IQE Plc. Aktien faldt markant på baggrund af en stor nedjustering. Vi vil gå mere i dybden i næste nyhedsbrev med hvad som skabte dette afkast.

På lang siden steg XL media en del efter at den største sælger i aktien blev færdig med at sælge. Det åbnede op for at aktien kunne begynde at stige igen.

Vi har brugt juni til at øge vores position markant i Gaming Innovation Group (GIG). Vi mødte selskabet på Malta i maj måned og deltog i deres generalforsamling i Stockholm. GIG har en markedsværdi på 110 mio. Euro og en enterprise value på 160 mio. EUR. Deres Media segment alene genererer 23-25 mio. EBITDA i år med pæn organisk vækst. Det svarer til en EV/EBITDA multipl på 6-7 x Media segmentet. Oveni dette får man så deres hurtigvoksende B2C brand Rizk.com som har ca. 10 mio. EUR i trailing EBITDA og hele deres teknologiplatform inkluderende partnerskaber med Hard Rock Casino og Sky City Entertainment. GIG er billig fordi de også har problemer i nogle underskudsgivende segmenter. I takt med at de underskudsgivende områder bliver vendt rundt og begynder at give overskud vil

cash flow stige markant i GIG. Baseret på vores estimer handles GIG til kun 3x 2020 FCF. Det er noget af det billigste vi nogensinde har set for et selskab med en pæn organisk vækst. Vi ser et potentiale for GIG aktien til at stige x10 over de kommende 3-5 år. Og da aktien kun handles til halvdelen af værdien af deres Media forretning er downside rimelig beskyttet på lang sigt selvom det selvfølgelig ikke garderer os mod kursfald.

Med venlig hilsen

Andreas Aaen