

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT JULI 2019

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 23,206 kr. til **23,33 kr.** svarende til et afkast på 0,53 %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	0,5						30,0	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	0,5%	30,0%	190,8%	18,1%
MSCI ACWI	0,8%	15,5%	57,8%	7,4%
Stoxx 600	0,2%	14,2%	34,0%	4,7%

Om afkastet:

- Ser man på både Symmetrys og markedets afkast for juli måned ligner det en meget udramatisk måned med afkast mellem 0-1 %. Sandheden er en lille smule anderledes.
- Markedet har haft en del bevægelser. Vores aktier har bevæget sig meget i begge retninger og der har været store valutabevægelser. Vi nåede både at være i et pænt plus og et pænt minus i juli før vi lukkede med et lille plus.
- Det understreger vores pointe om at man som investor ikke må fokusere på en enkelt måned. Det er oftest lidt tilfældigt hvor vores afkast ender ultimo en måned. Over lang tid er historien en anden. Vi fortsætter med at udbygge vores klare outperformance til markedet. Vi har samtidig leveret et godt comeback i 2019 efter det svære 2018 vi havde. Vi er meget ydmyge om dette og ser ikke vores nuværende afkast som en "sejr" men som et step på vejen mod en endnu lysere fremtid for Symmetry.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 23,33

Asset under management: 73,9 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjøllerp

www.symmetry.dk

aa@symmetry.dk

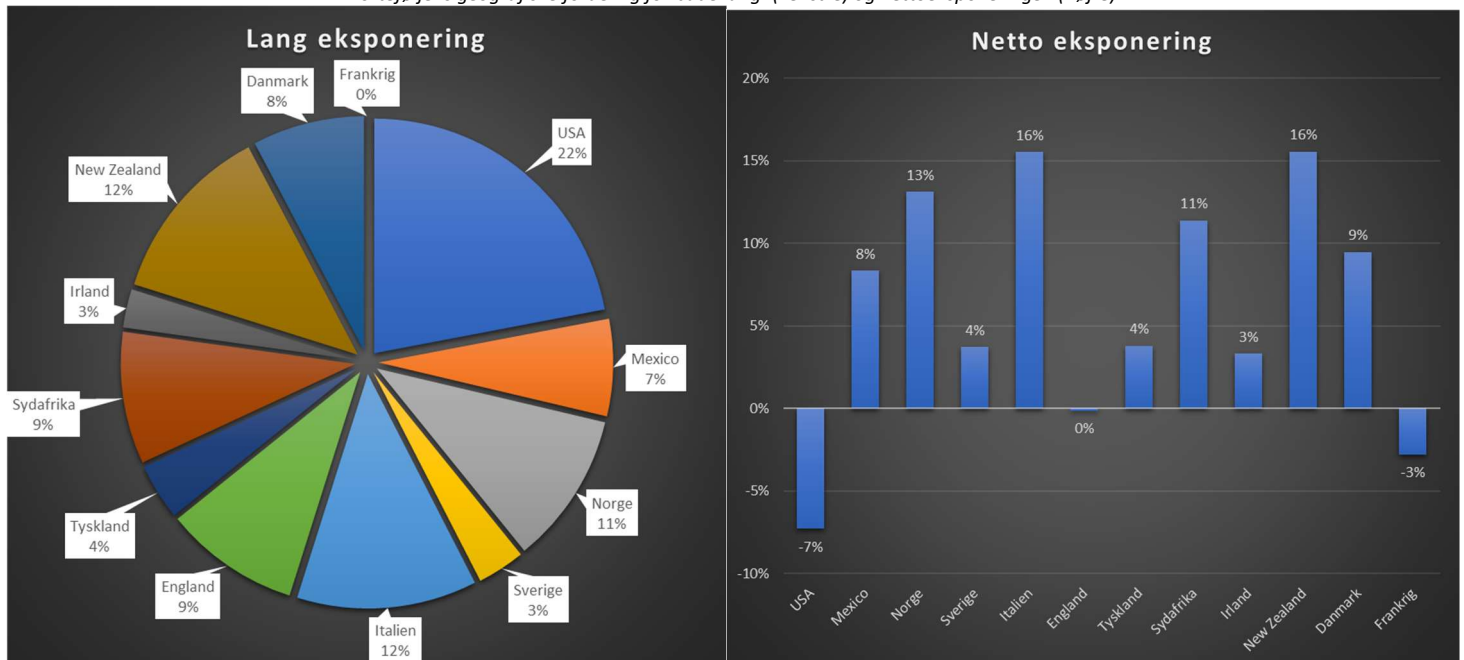
¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

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	129	127					
Short	-46	-44	-47	-50	-53	-50	-58					
Net	89	78	78	69	75	79	69					

Vi har øget short siden en del i juli som følge af flere attraktive muligheder der er opstået. Vi er nu godt tilfreds med at have opbygget den bog igen.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 31. juli således:

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


Vores nettoeksponering mod USA er faldet og igen blevet negativ som følge af lavere long og øget shorts mod USA.

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	17					
Avg. Size (%)	6,8%	6,6%	7,0%	6,8%	7,1%	7,2%	7,6%					
Short #	28	29	32	32	35	34	36					
Avg. Size (%)	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,7%					

Vi solgte en enkelt lang position i juli måned og øgede med nye shorts.

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	1,30					
Short return	-4,53	-0,88	-1,37	-2,84	4,08	0,13	-1,51					
L/S Alpha	2,62	4,88	2,95	2,31	0,74	5,14	-0,21					
Long Alpha	0,03	2,85	2,99	1,69	2,76	-0,59	0,49					
Short Alpha	2,59	2,03	-0,04	0,62	-2,02	5,73	-0,70					

Vi har skrevet de sidste par måneder at det blot var et spørgsmål om tid før vi ville opleve en måned med negativ alpha. Efter 8 måneder med positiv alpha endte juli med at blive den første måned med negativ alpha. Når det skulle ske er vi glade for at det blot var med en meget lille margin på -0,21. Vi håber dette bliver en enlig svale, men som altid kan vi ikke forudsige kortsigede resultater.

August er startet med meget volatile markeder og større geopolitiske risiko. Selvom store kursfald ofte rammer Symmetry på kort sigt er det disse perioder der giver os muligheder for at indtage positioner der styrker det langsigtede afkast.

Note AB leverede et flot regnskab som markedet også umiddelbart kvitterede for med en flot stigning. Aktien faldt dog efterfølgende tilbage en del, nok som følge af øget geopolitisk risiko.

Vi arbejder pt. intensivt med due diligence af en potentiel ny investering hvor vi ser meget stort potentiale. Vi har arbejdet på denne over lang tid og håber vi kan færdiggøre due diligence snarest og tilføje aktien til vores portefølje.

August bliver en aktiv måned på regnskabsfronten fra vores selskaber. I ønskes alle en fortsat god sommer.

Med venlig hilsen

Andreas Aaen