

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

December 2019

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 25,267 kr. til **25,905 kr.** svarende til et afkast på 2,53 %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	-7,1	5,8	0,3	10,0	2,5	44,4	73,3

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	2,5%	44,4%	222,9%	18,7%
MSCI ACWI	2,6%	23,7%	69,0%	8,0%
Stoxx 600	2,1%	23,2%	44,5%	5,5%

Om afkastet:

- 2019 endte med at blive det bedste år nogensinde for Symmetry. Det var tiltrængt ovenpå 2018. Nu ser vi frem mod 2020 med en portefølje der er i god gænge.
- Hvad der er endnu mere interessant end vores afkast er måden de bliver leveret på. Vi fortsatte december med at levere betydelig alpha på begge sider af markedet. Vores afkast blev i december skabt med kun 57 % nettoeksponering. Det laveste niveau i flere år. Det betyder vi står med mange muligheder for at købe op i attraktive ideer ved en eventuel markedskorrektio. Vi køber pt. i flere ideer, men vil fortsætte med at være en disciplineret køber og ikke skubbe til kurserne.
- Vores pipeline af ideer er god, vores observationsliste er større end nogensinde og vores netværk af partnere bliver løbende udvidet. Vi ser frem mod 2020 og håber på endnu et godt år.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 25,905

Asset under management: 85,3 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)

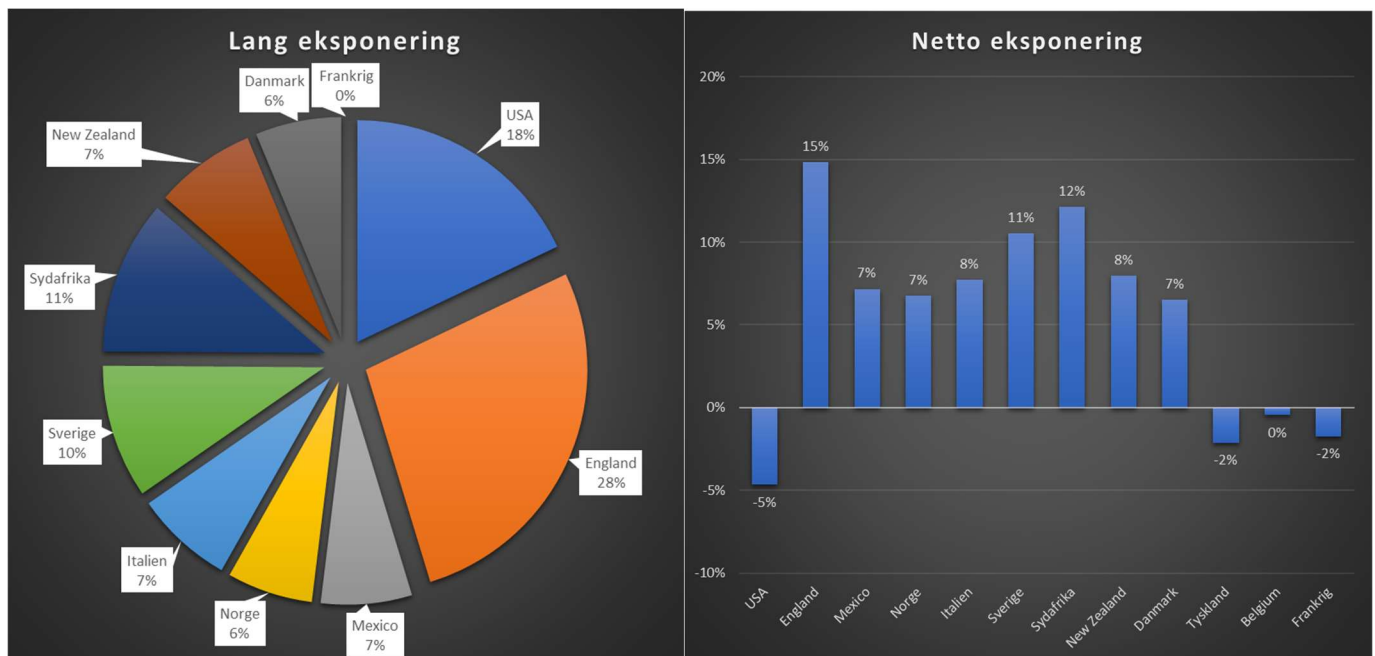
Exposure (%)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	135	122	125	119	128	129	127	134	137	132	123	113
Short	-46	-44	-47	-50	-53	-50	-58	-55	-59	-66	-60	-56
Net	89	78	78	69	75	79	69	79	78	66	63	57

Vi har reduceret brutto- og nettoeksponeringen en del i december. Vi solgte vores aktier i Pershing Square Holdings. Vi vil fra næste måned forsøge at vise flere grafer over fordelingen i både brutto og nettodelen samt gennemgå dette nærmere i vores kommende årsbrev.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 31 december 2019 således:

Figur: Geografisk fordeling

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


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	18	18	17	19	18
Avg. Size (%)	6,8%	6,6%	7,0%	6,8%	7,1%	7,2%	7,6%	7,4%	7,6%	7,7%	6,5%	6,3%
Short #	28	29	32	32	35	34	36	35	34	34	37	39
Avg. Size (%)	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,7%	1,6%	1,7%	1,9%	1,6%	1,5%

Vi solgte vores position i Pershing Square holdings. Vi fortsætter med at udbygge shortbogen med mange attraktive ideer i disse stigende aktiemarkeder.

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	-7,23	5,43	1,85	9,02	3,54
Short return	-4,53	-0,88	-1,37	-2,84	4,08	0,13	-1,51	5,10	-2,40	-2,88	-1,48	-1,62
L/S Alpha	2,62	4,88	2,95	2,31	0,74	5,14	-0,21	-2,14	3,03	-1,03	7,53	1,93
Long Alpha	0,03	2,85	2,99	1,69	2,76	-0,59	0,49	-5,03	3,38	-0,06	6,32	0,98
Short Alpha	2,59	2,03	-0,04	0,62	-2,02	5,73	-0,70	2,90	-0,35	-0,97	1,22	0,94

December endte ligesom stort set hele resten af året har foregået. Med betydelig alpha. Vi skabte næsten 2 % ren alpa i december måned ligeligt fordelt mellem den lange og korte portefølje.

Hvordan har Symmetry formået at levere et afkast på 44,4 % i 2019 efter alle fees og omkostninger, på trods af at vi kun har haft en nettoeksponering på 73 % henover året? Svaret ligger i vores evne til at generere alpha.

Vores lange portefølje leverede i 2019 et afkast på 43,7 %. Sammenholdt med markedets 23,8 % giver dette lang porteføljen en alpha på 19,9 % i 2019. Vores short portefølje gav i 2019 et tab på 10,2 %. Sammenholdt med markedets 23,8 % leverede short porteføljen en alpha på 13,6 %. Total set giver dette os en alpha på 33,5 % for året. Vi vil gå nærmere i dybden med dette i både det næste nyhedsbrev samt vores årlige investorbrev. Men lad os bare understrege. 33,5 % alpha på et enkelt år er virkelig meget.

Symmetry er sat i verden for at levere alpha til jer som investorer. Kun på denne måde kan vi over tid levere et godt risikojusteret afkast til jer. Vi vil arbejde hårdt for igen i 2020 at kunne præsentere gode resultater.

Jeg håber at se så mange som muligt af jer til vores kommende generalforsamling i Århus den 29/1.

Med venlig hilsen

Andreas Aaen