

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

Januar 2020

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 25,905 kr. til **26,430 kr.** svarende til et afkast på 2,03 %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
FY20	2,0												2,0	70,0

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	2,0%	2,0%	229,5%	18,8%
MSCI ACWI	-0,7%	-0,7%	67,8%	7,8%
Stoxx 600	-1,2%	-1,2%	42,7%	5,3%

Om afkastet:

- Vi startede 2020 hvor vi slap i 2019. Med rigtig god performance og alpha på begge sider af markedet.
- Det helt store tema på aktiemarkedet indtil videre i 2020 har været Coronavirus. Herunder hvor slem den er og hvilken indflydelse den vil få på verdensøkonomien. Symmetry er ret godt hedget imod en større krise her. Vi er primært eksponeret mod små aktier der sælger til det europæiske og amerikanske marked mv. Vi har ingen aktier med væsentlig eksponering mod Kina.
- Omvendt har vi på shortsiden flere aktier som har direkte og indirekte eksponering mod Kina. Vi anser disse for at blive hårdere ramt ved en eskalering. Vi håber selvfølgelig ikke at en alvorlig sygdom breder sig globalt, men som investorer er vi klar på det skulle scenariet ske.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 26,43

Asset under management: 94,1 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjallerup

www.symmetry.dk

aa@symmetry.dk

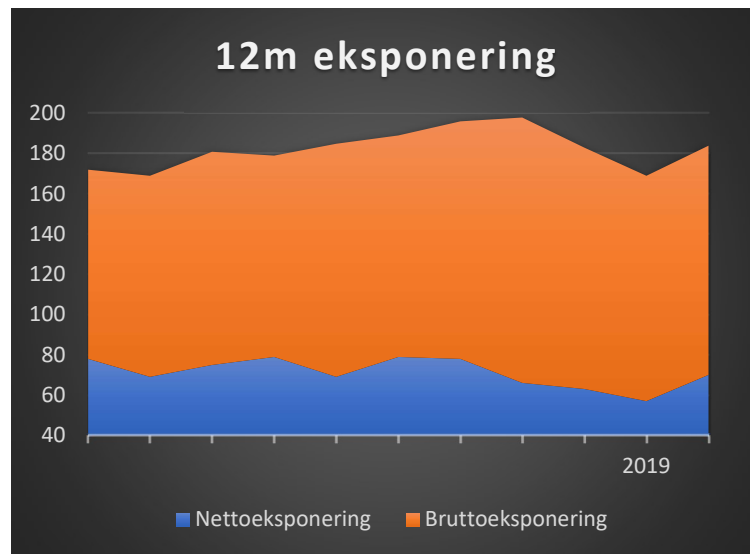
¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

Tabel: Markedseksponering

Eksponering mod markedet for indværende år i procent (ej beta justeret)

Exposure (%)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	127											
Short	-57											
Net	70											
Gross	184											

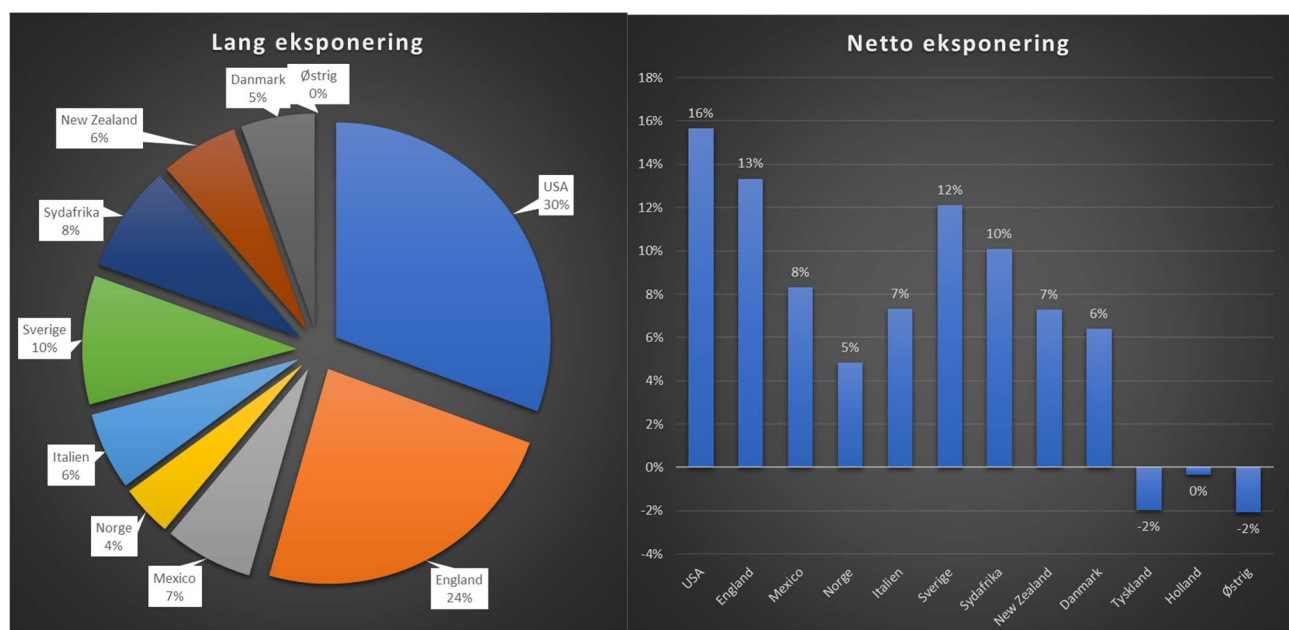
Som lovet har vi tilføjet en linje på bruttoeksponeringen også. Samtidig har vi vist en graf over 12 måneders løbende brutto og nettoeksponering nedenfor som giver et godt løbende billede af vores markedsallokering.



Vores portefølje fordeler sig geografisk 31. januar 2020 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											
Avg. Size (%)	6,35%											
Short #	38											
Avg. Size (%)	1,50%											

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	0,54											
Short return	3,36											
L/S Alpha	3,89											
Long Alpha	1,23											
Short Alpha	2,67											

Jeg er stadig dybt imponeret over vores porteføljes sammensætning og resultater. Vi har igen i januar formået at levere en markant alpha. Samtidig er denne genereret på begge sider af markedet. Vi er glade for at kunne levere positive afkast i en måned hvor både det globale og europæiske aktiemarked er faldet. Det viser tegn på at vores portefølje med defensive lange positioner og høj-beta shortpositioner performer godt. Når det er sagt bør vi igen ikke fokusere for meget på en enkelt måned. Skulle markedet fortsætte med et styrdykke bør Symmetry også få tab, dog forventligt en del lavere end markedets fald.

Det virker til at der er noget strukturelt der har ændret sig til det positive for vores shorts. Vi har nu over de seneste 15 måneder genereret en voldsomt høj alpha på short siden. Der er efter min mening flere faktorer til dette:

- 1) Det amerikanske marked er stoppet med at outperforme det globale marked. I og med at vi har en US bias på shortsiden var det en strukturel modvind for os i 2017-2018 på short siden fordi det amerikanske aktiemarked outperformede Europa markant.
- 2) Jeg vælger at tro at jeg bliver bedre og bedre på short siden. Både i forhold til at positionere os rigtigt og risikostyre optimalt. Vi er også spredt ud på flere forskellige subkategorier, samt har taget en større geografisk spredning, hvilket igen hjælper os.
- 3) Den sidste del er at jeg mener de nuværende markedsforhold er meget favorable for short selling. Markederne er mere volatile end tidligere, der er større ubalancer osv. Samtidig har de meget lave renter pumpet penge ind i urentable forretningsideer. Andelen af selskaber med ekstremt aggressive regnskabsmetoder mv. er også større end vi tidligere har oplevet.
- 4) Den teknologiske revolution bliver stærkere og stærkere. Hvor rigtig mange fokuserer på de enorme afkast de store techgiganter som Amazon, Microsoft, Apple, Facebook osv. leverer, fokuserer vi hos Symmetry mere på de mange selskaber som bliver smadret som følge af tabt konkurrenceposition. Der opstår efter min holdning flere og flere industrier og selskaber der er meget lidt omstillingsparate til den "nye verden". Det gør mængden af gode shortkandidater stor.