

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

APRIL 2020

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 15,904 kr. til **19,499 kr.** svarende til et afkast på 22,6 %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	-4,1	-37,2	22,6									-24,7	72,8

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	2020	Total	IRR
Symmetry	22,6 %	-24,7 %	143,1 %	13,0 %
MSCI ACWI	9,8 %	-12,6 %	47,8 %	5,5 %
Stoxx 600	6,6 %	-18,0 %	18,6 %	2,4 %

Om afkastet:

- April virkede som et tiltrængt comeback efter det store fald i marts måned.
- Som altid vil jeg igen understrege at enkelte måneder er et forholdsvis irrelevant datapunkt i den store sammenhæng. Dette gælder både når det går dårligt som i marts, men i ligeså høj grad når det går godt som i april. Nogle af jer kan nok fristes til at tænke at jeg er en idiot i marts og genial i april. Vi vil bruge vores nyhedsbrev der udkommer i morgen til at gå igennem mange flere af disse emner og illustrere hvorfor der er stor forskel på risiko og volatilitet.
- Vores strategi fungerede igen i april med alpha på begge sider af markedet. Vi finder stadig fantastiske muligheder derude. Vi er derfor optimistiske med hensyn til at hente og slå markedet i år, hvilket i så fald vil være 7 ud af 8 år siden stiftelsen.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 19,499

Asset under management: 86,4 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjallerup

www.symmetry.dk

aa@symmetry.dk

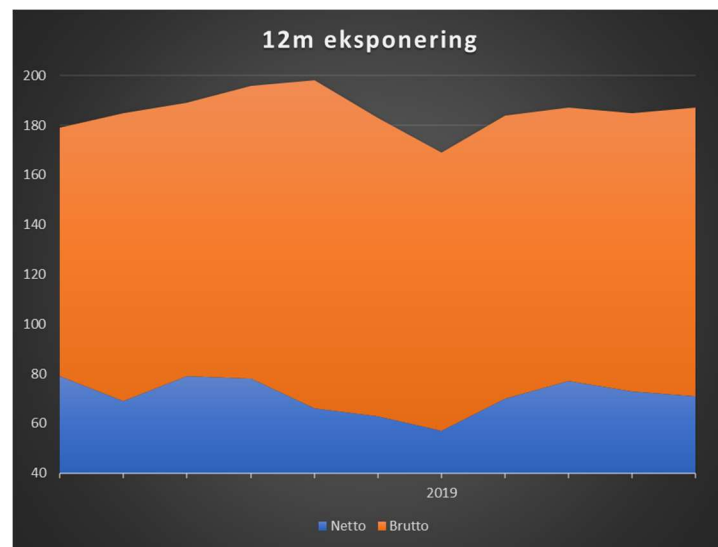
¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

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	127	132	129	129								
Short	-57	-55	-56	-58								
Net	70	77	73	71								
Gross	184	187	185	187								

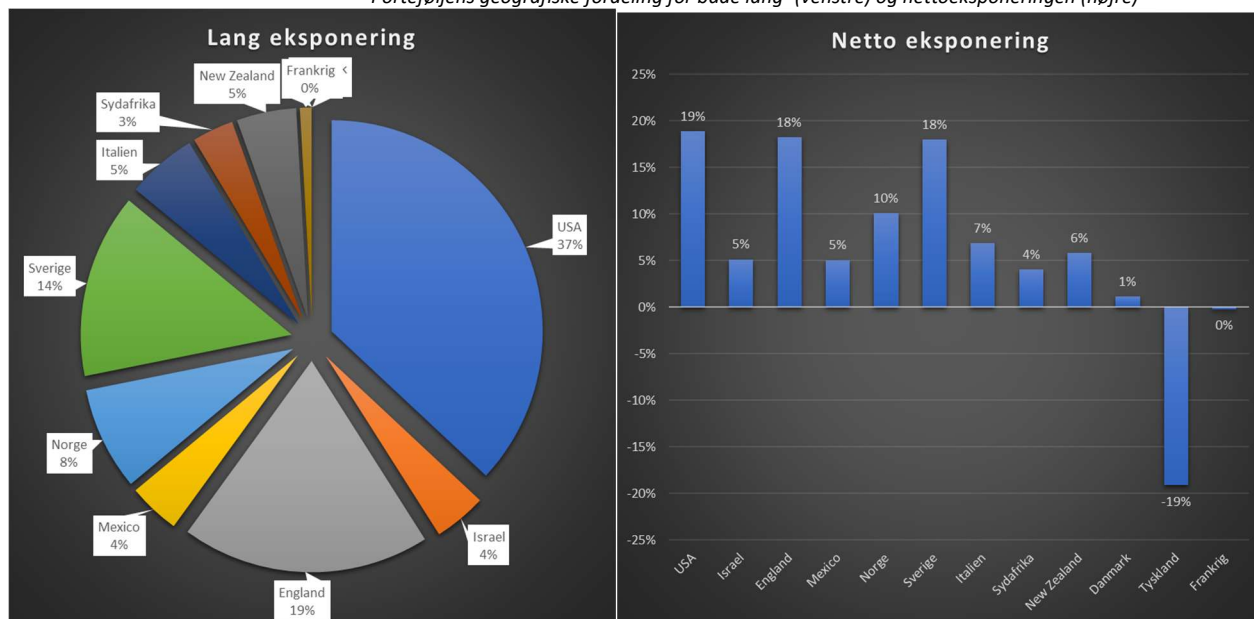
April endte stor set hvor den startede på vores eksponering. Vi åbnede lidt flere shorts ultimo måneden.



Vores portefølje fordeler sig geografisk 30. april 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	21	23	23								
Avg. Size (%)	6,35%	6,25%	5,81%	4,97%								
Short #	38	40	30	27								
Avg. Size (%)	1,50%	1,34%	1,94%	2,07%								

Vi brugte primært måneden til at lukke nogle af vores mindre shorts der havde givet markante gevinster. Vi holder pt. en større hedge via futures på Euro Stoxx indekset. Denne kontrakt er noteret i Tyskland, hvilket forklarer hvorfor vi er netto short i Tyskland.

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	-6,73	-36,31	21,98								
Short return	3,36	9,07	17,65	-9,49								
L/S Alpha	3,89	2,34	-18,65	12,49								
Long Alpha	1,23	1,00	-23,22	12,17								
Short Alpha	2,67	1,34	4,56	0,32								

Vi er lidt tilbage til "normalen" igen. Vi formåede igen i april at levere positiv alpha og gøre det på begge sider af markedet. Det holdt hårdt på short siden. Flere af vores shorts er forfærdelige selskaber med dårlige forretningsmodeller og stor gæld. Nogle af disse aktier reboundede en del i april, hvilket gjorde at vi længe var bagud markedet på short siden i løbet af måneden. Vi formåede dog akkurat at hente markedet og skabe en lille alpha til sidst.

På lang siden oplevede vi et stort rebound i mange af vores mindre positioner der var blevet bombet hårdt ned i løbet af marts måned. Det er helt i tråd med det jeg fortalte jer i sidste måned. Vores aktier var udsat for et stort salgspres af forskellige årsager. Det er ikke dårlige selskaber der har store problemer under corona-krisen. I løbet af April fik vi opdateringer fra flere af selskaberne der bekræftede det vi allerede forventede. Nemlig af corona kun i begrænset omfang rammer vores selskaber. Det fjernede en større usikkerhed i markedet hvilket sendte nogle af vores selskaber markant op.

Vi ser dog stadig markant upside i vores lange positioner. Flere af aktierne er stadig faldet 40-50 % fra hvor de begyndte året. På grund af vores aktive allokering kan vi løbende flytte penge fra de aktier som stiger meget til de aktier der stadig har massiv upside. Det gør at vi kan blive ved med at have en god upside i vores samlede portefølje på trods af at nogle af positionerne indhenter meget af det tabte. Man skal dog være varsom med at sælge sine vindere og købe mere af sine tabere. En stor del af vores tid går på at bedømme risk/reward ved at lave omallokeringer mellem positionerne for at få det optimale afkast.

Jeg forventer stadig urolige aktiemarker de kommende måneder. Det vil både give os store muligheder og højst sandsynligt udfordringer. Jeg er bevist om at gøre disse udsving til en fordel for Symmetry i stedet for en ulempe.