

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

MAJ 2020

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 19,499 kr. til **22,333 kr.** svarende til et afkast på 14,53 %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
FY20	2,0	-4,1	-37,2	22,6	14,5								-13,8	72,4

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	14,5%	-13,8%	178,4%	15,2%
MSCI ACWI	4,4%	-8,7%	54,3%	6,2%
Stoxx 600	2,7%	-15,7%	21,8%	2,8%

Om afkastet:

- Vi fortsatte vores comeback i maj måned.
- Maj var faktisk en svær måned for os at navigere i. Vi tog løbende mere risiko væk. Herudover havde vi flere shorts der løb kraftigt imod os. At vi alligevel endte med et resultat markant bedre end markedet skyldes outstanding performance hos flere af vores lange aktier.
- Vi er klar over at tingene stadig kan gå hurtigt og det hele kan nå at ændre sig. Vi er positioneret i flere stærke aktier vi stadig ser markant upside i. Samtidig har vi solgt ting fra som vi ikke længere tror på, hvilket har nedbragt vores eksponering. Dette giver os en masse "fire-power" vi kan bruge ved en eventuel korrektion eller hvis flere nye muligheder skulle opstå.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 22,333

Asset under management: 101,6 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjallerup

www.symmetry.dk

aa@symmetry.dk

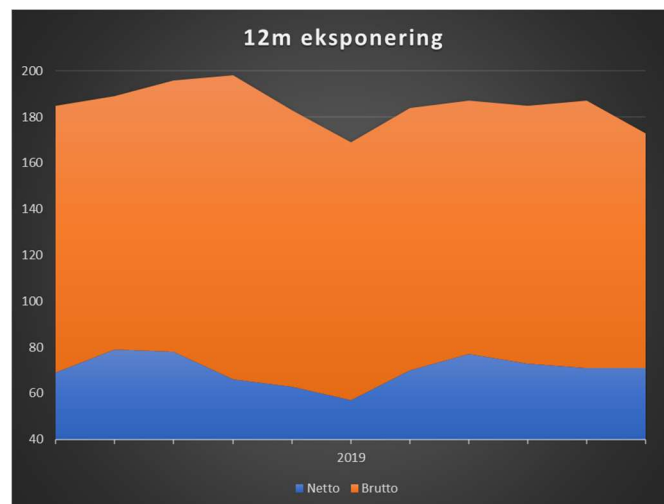
¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

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	122							
Short	-57	-55	-56	-58	-51							
Net	70	77	73	71	71							
Gross	184	187	185	187	173							

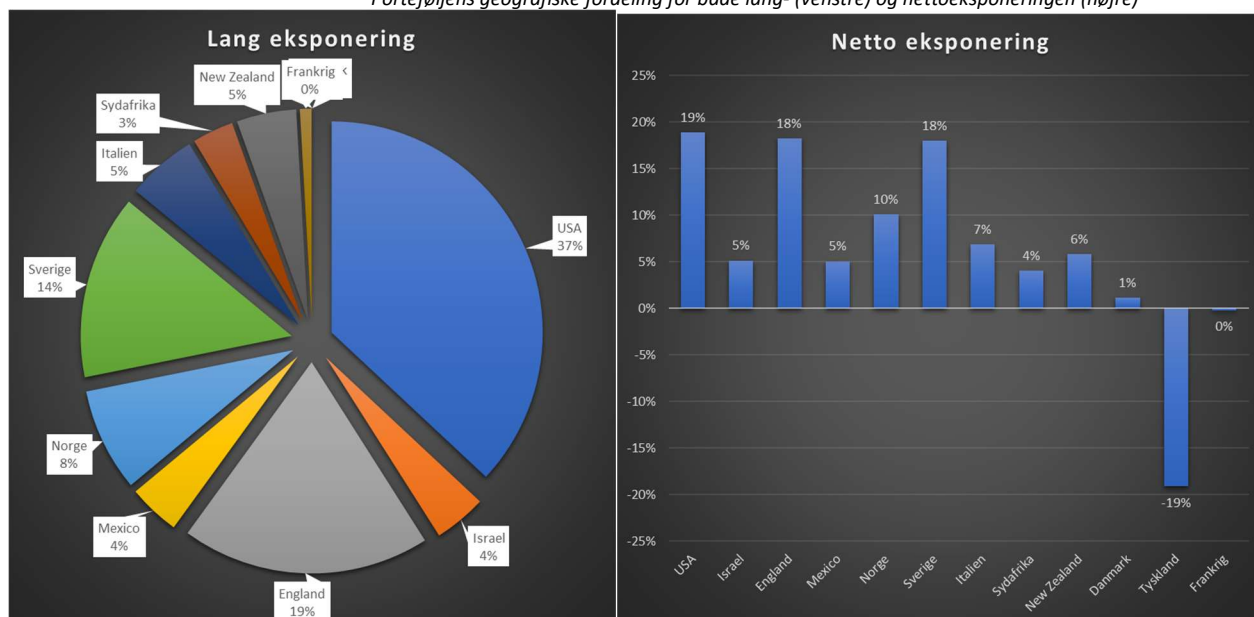
Vi brugte de stigende markeder i maj til at bringe vores bruttoeksponering ned. Vi har dermed skabt råderum til at kunne gribe fremtidige muligheder.



Vores portefølje fordeler sig geografisk 31. maj 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	20							
Avg. Size (%)	6,35%	6,25%	5,81%	4,97%	5,31%							
Short #	38	40	30	27	26							
Avg. Size (%)	1,50%	1,34%	1,94%	2,07%	1,84%							

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	15,06							
Short return	3,36	9,07	17,65	-9,49	-7,16							
L/S Alpha	3,89	2,34	-18,65	12,49	7,91							
Long Alpha	1,23	1,00	-23,22	12,17	10,66							
Short Alpha	2,67	1,34	4,56	0,32	-2,76							

Som vi skrev i april måned har det været svært at være shortsælger i markant stigende markeder. Vi shorter elendige selskaber med dårlige fremtidsudsigter, høj gæld osv. Sådanne aktier bliver hårdt ramt når markedet falder, hvilket vi fik glæde af i marts. Omvendt er det også aktier der stiger markant når markedet rebounder. Dette mærkede vi i maj hvor vi for første gang længe var bagefter markedet på short siden. Vi kunne læne os tilbage og sige "vi er stadig langt foran ÅTD på shortsiden". Men det er ikke vores stil. Når tingene ikke virker kan vi ikke glæde os over historisk performance. Man må altid se fremad. Vi må i stedet være proaktive og ærlige overfor os selv. Vi brugte derfor Maj på at gå grundigt igennem shortbogen. Nogle positioner blev forøget og nogle blev lukket. Det resulterede i at vores samlede shortbog faldt fra 58 % til 51 % af AUM. Vi føler nu at kvaliteten af shortbogen igen er endnu stærkere og at vores shortbog står stærkt til at kunne levere positive alpha.

På lang siden var der til gengæld grund til jubel for anden måned i træk. Vi slog markedet med mere end 10 % på lang siden. Vi var hjulpet af flere stigninger funderet bredt over vores portefølje. Vi valgte at sælge vores aktier i Quartix. Aktien er reboundet flot og vi syntes nu risk/reward ikke er helt så attraktiv mere sammenlignet med vores øvrige muligheder. Samtidig er det en meget illikvid aktie. Da der var stor købsinteresse gav det derfor god mening at sælge og gå mere likvid.

Vi er rigtigt tilfredse med nu at være godt med igen ÅTD. Vi er nu foran de fleste af de relevante benchmarks ÅTD. Eksempelvis er vi foran Euro Stoxx 600 (de 600 største europæiske aktier), MSCI Europe Small Cap (det europæiske small cap index) samt Russell 2000 (det amerikanske small cap index). Vi er stadig lidt bagefter MSCI ACWI endnu. Dette indeks er drevet markant af de store techaktier såsom Amazon, Facebook, Microsoft etc. som har en høj vægtning i disse indeks. I forhold til medianen af aktierne i de forskellige indeks har vi gjort det endnu bedre.

Selvom vi nu har hentet og slået de fleste indeks ÅTD gør det os stadig ikke tilfredse. Det er ikke nok for os at "slå markedet". Vi vil skabe positive resultater og vi vil gøre det på den rigtige måde. Vi arbejder derfor hårdt på at identificere de muligheder der skal sørge for at de sidste 7 måneder af året ender med at gøre 2020 til et, i det mindste acceptabelt år, i stedet for et elendigt år som det tegnede til for bare 2 måneder siden.

Når det er sagt må også huske, at ender markedet med at falde markant må vi også tage vores andel af en eventuel nedtur. Med en nettoeksponering på 71 og bruttoeksponering på 173 håber vi dog at være godt rustet hertil, skulle det ske. Det er dog også muligt at den gradvise genåbning af samfundet vil bringe aktierne fortsat længere op. Vi er ikke eksperter i makroøkonomi. Vores job er at finde de rigtige aktier der vil gøre det fantastisk over tid. I den henseende føler vi at vi står godt pt.