

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

AUGUST 2020

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 24,866 kr. til **27,105 kr.** svarende til et afkast på 9,00 %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 Exposur
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	10,1	1,2	9,0					4,6	73,4

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	9,0 %	4,6 %	237,9 %	17,6%
MSCI ACWI	5,6 %	2,8 %	73,8 %	7,6%
Stoxx 600	2,9 %	-11,9 %	27,3 %	3,3%

Om afkastet:

- Vi havde endnu en fin måned i August. Vi er nu komfortabelt foran markedet ÅTD. Vi høster pt. frugterne af det arbejde vi lavede i marts/april. I en tid hvor markedet styrtdykkede og aktierne kørte op og ned valgte vi at tænke langsigtet og positionere os derefter. Det er disse investeringer vi nu tjener godt på.
- Vi har taget vores risiko en smule ned over de seneste par måneder. Det er ikke fordi vi er blevet negative på markedet. Men da flere af vores aktier kom tæt på (og i nogle tilfælde over) vores fair value valgte vi at sælge ud og tage profitten hjem. Det gør at vi i dag (inklusiv nye penge 1/9) står med den største kontantbeholdning længe. Vi har pt. gang i due diligence i nogle spændene selskaber, så vi er klar til at slå til når mulighederne kommer.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 27,105

Asset under management: 123,8 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjøllerup

www.symmetry.dk

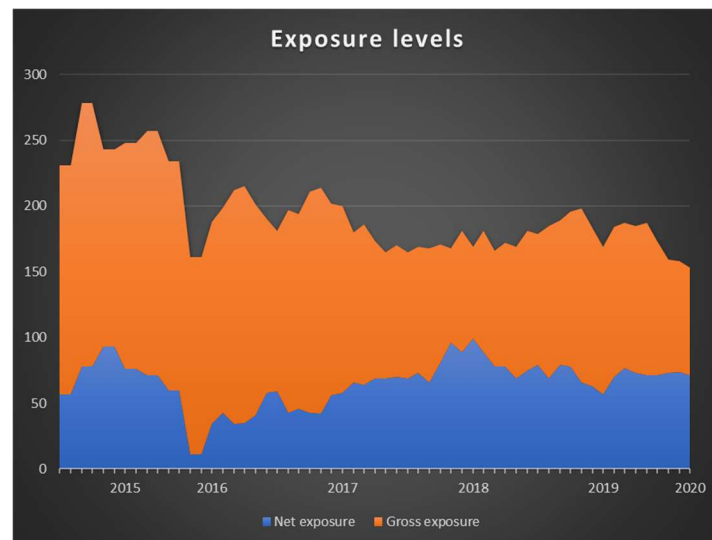
aa@symmetry.dk

¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

Tabel: Markedseksponering

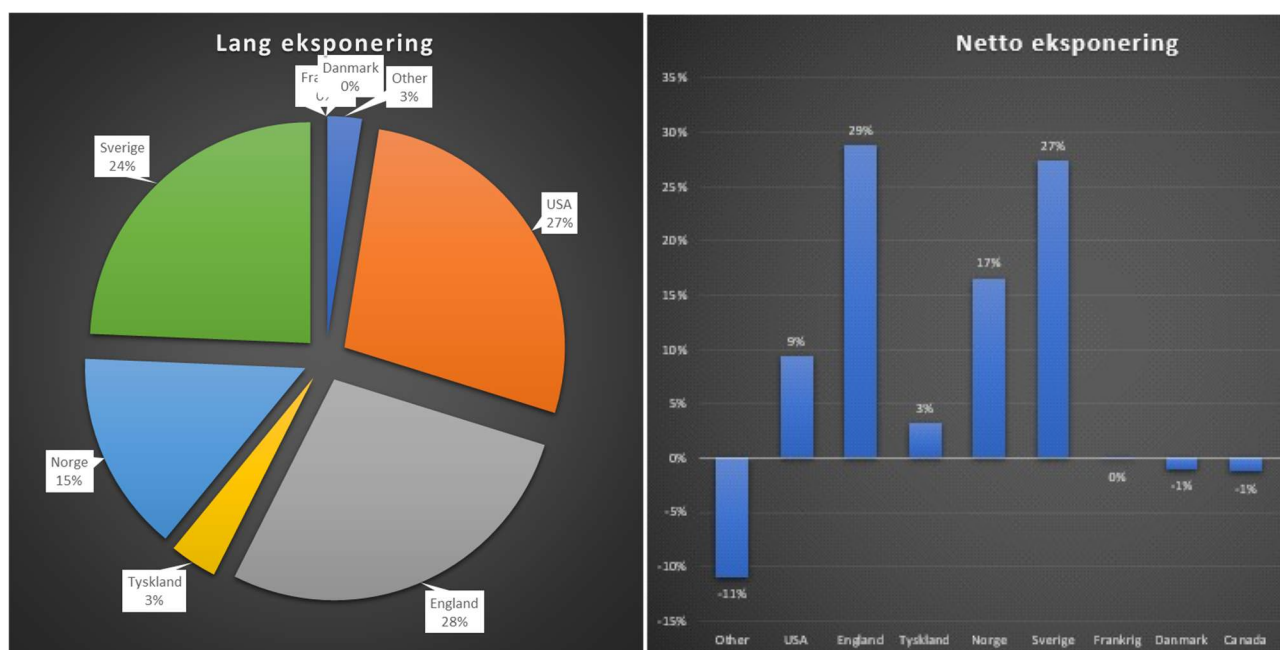
Eksponering mod markedet for indværende år i procent (ej beta justeret)

Exposure (%)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	127	132	129	129	122	116	116	109				
Short	-57	-55	-56	-58	-51	-43	-42	-31				
Net	70	77	73	71	71	73	74	78				
Makro	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	7	6				
Gross	184	187	185	187	173	159	165	146				



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	16	17	13				
Avg. Size (%)	6,35%	6,25%	5,81%	4,97%	5,31%	5,73%	6,76%	8,41%				
Short #	38	40	30	27	26	23	22	22				
Avg. Size (%)	1,50%	1,34%	1,94%	2,07%	1,84%	1,72%	1,53%	1,40%				

En vigtig forklaring: Vi har fra juli 2020 og frem fjernet vores optioner og andre ikke aktiebaserede hedges fra vores eksponering. I stedet har vi indsat en linje kaldet "makro". Som i kan se er det kun en lille del af vores formue vi har eksponeret mod disse produkter. Men vi syntes alligevel det giver et bedre overblik at vise dem separat i stedet for som en del af long og short siden. Det er vigtigt at understrege at dette på ingen påvirker vores historiske afkast eller lignende. Vi har valgt at splitte denne delkomponent af vores afkast og eksponering ud for at give investorerne et bedre overblik. Historisk indgik afkast fra disse makro long og makro shorts også som en del af alpha beregningen nedenfor. Men de holdes nu udenfor for bedre at vise en clean alpha på rene long/short. Det er dog værd at notere at det historiske omfang har været begrænset så det er ikke noget der vil ændre det historiske billede havde vi splittet det ud tilbage i tid. Disse alpha beregninger etc. er ikke et krav til os. Det er nogle vi frivilligt laver for at give et bedre overblik over vores performance og hvordan det er opstået. Det er således ikke data der revideres af revisor da de ikke har indflydelse på investorernes afkast. Data er taget direkte fra vores depoter så vi mener de er fakturelt korrekte, men de kan være behæftet med usikkerhed. Giver denne lille tekniske ændring anledning til spørgsmål må i gerne kontakte undertegnede.

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	9,95	1,80	9,74				
Short return	3,36	9,07	17,65	-9,49	-7,16	-2,88	-0,13	-3,33				
L/S Alpha	3,89	2,34	-18,65	12,49	7,91	7,07	1,67	6,41				
Long Alpha	1,23	1,00	-23,22	12,17	10,66	7,25	-2,02	4,10				
Short Alpha	2,67	1,34	4,56	0,32	-2,76	-0,18	3,69	2,31				

Som det ses ovenfor havde vi igen en rigtig god måned i august på begge sider af markedet. Vores strategi performer så at sige rigtig godt for tiden.

Vi udnyttede de stærke markeder til at sælge nogle positioner. Således solgte vi alle vores aktier i Piteco, North Media samt 2 amerikanske selskaber i løbet af August. For Pitecos vedkommende steg aktien voldsomt og da aktien normalt er ret illikvid valgte vi at bruge stigningen til at tage gevinsten hjem. For North Medias vedkommende søgte vi fordi aktien steg markant og vi nu syntes risk/reward er mere afbalanceret på denne kurs. Der kan godt være en pæn upside i North Media herfra men der er også nogle reele langsigtede risici som vi ikke pt. syntes man bliver betalt nok for at tage.

De to amerikanske selskaber blev solgt fordi de ramte vores kursmål efter markante stigninger i august måned.