

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT

OKTOBER 2020

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 27,043 kr. til **27,529 kr.** svarende til et afkast på 1,80 %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	-0,2	1,8			6,3	74,3

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	2020	Total	IRR
Symmetry	1,80%	6,27%	243,2%	17,4%
MSCI ACWI	-2,56%	-2,71%	64,4%	6,7%
Stoxx 600	-5,19%	-17,67%	18,9%	2,3%

Om afkastet:

- Vi havde endnu en god måned i oktober. Vi formåede at tjene penge selvom de fleste andre tabte penge.
- Selvom vores afkast i oktober ikke er høje betyder de meget for mig. Vi har kæmpet for at fintune vores short-positioner og hedge-programmer således at vi bedre kan beskytte jeres penge når markedet falder. Vi har over de sidste 2 måneder leveret et positivt afkast på 1,5 % mens markedet er faldet 6-8 %. Det er stadig tidligt. Vi vil også have perioder hvor vi taber penge igen. Men i det mindste er de tidlige indikationer positive.
- Vi har brugt markedsfaldene i oktober til at købe lidt mere op i forskellige ideer da flere aktier er kommet ned på attraktive niveauer igen.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 27,043

Asset under management: 142,4 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjallerup

www.symmetry.dk

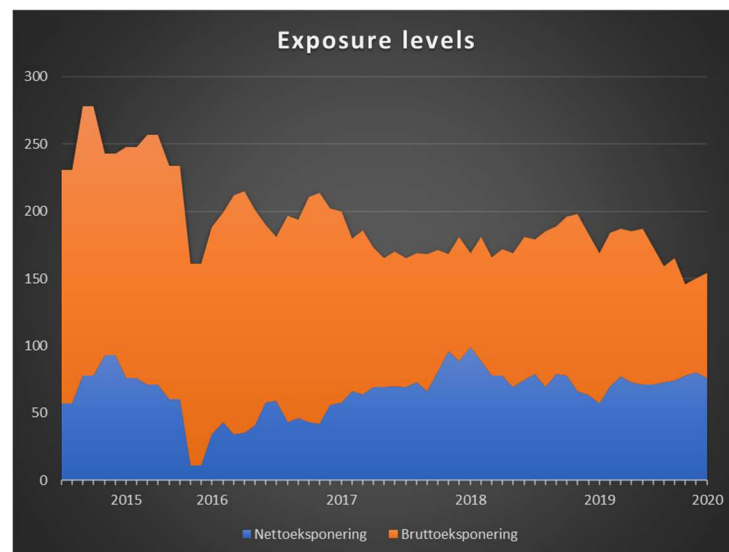
aa@symmetry.dk

¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

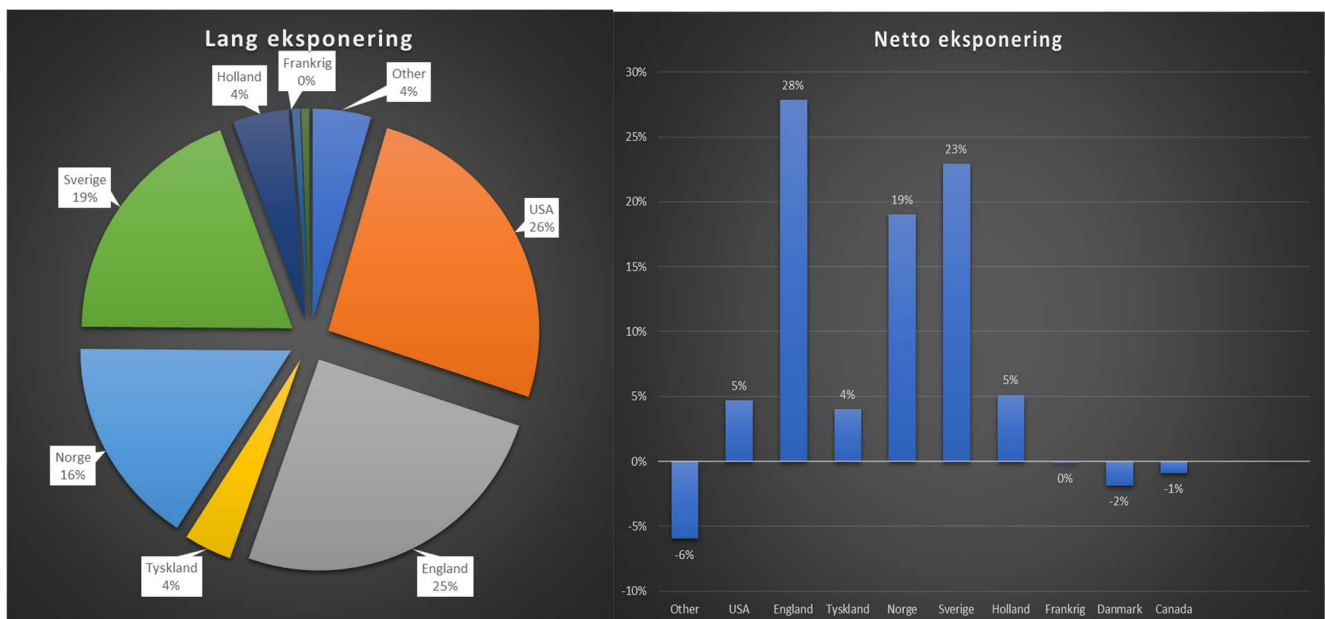
Tabel: Markedseksponering

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	122	116	116	109	108	107		
Short	-57	-55	-56	-58	-51	-43	-42	-31	-28	-31		
Net	70	77	73	71	71	73	74	78	80	76		
Makro	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	7	6	14	16		
Gross	184	187	185	187	173	159	165	146	150	154		


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	14	16		
Avg. Size (%)	6,35%	6,25%	5,81%	4,97%	5,31%	5,73%	6,76%	8,41%	7,67%	6,74%		
Short #	38	40	30	27	26	23	22	22	20	21		
Avg. Size (%)	1,50%	1,34%	1,94%	2,07%	1,84%	1,72%	1,53%	1,40%	1,34%	1,44%		

Vi brugte de fortsatte fald i oktober til at købe mere op i nye positioner. Det er stadig vores ambition at fortælle mere herom de kommende måneder.

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	-0,04	0,64		
Short return	3,36	9,07	17,65	-9,49	-7,16	-2,88	-0,13	-3,33	3,59	3,51		
L/S Alpha	3,89	2,34	-18,65	12,49	7,91	7,07	1,67	6,41	3,55	4,15		
Long Alpha	1,23	1,00	-23,22	12,17	10,66	7,25	-2,02	4,10	2,87	3,20		
Short Alpha	2,67	1,34	4,56	0,32	-2,76	-0,18	3,69	2,31	0,68	0,95		

Der er ikke så meget at sige til ovenstående. Jeg kunne reelt bare trykke copy/paste fra de sidste mange måneder.

Vi fortsatte med at generere god alpha og vi formåede at gøre det på begge sider af markedet.

En af de ting vi har set lidt ind i er hvordan vi har formået at levere en så konsistent alpha på short siden. Vi genererer stadig mest af vores alpha på lang siden. Men hvor den der er mere volatil er den mere konsistent på short siden. Den primære årsag skal findes i at vi både har flere short positioner ad gangen, samt at vi har en kortere tidshorisont. Når vi shorter mere omkring events og kører stramme stop loss etc. begrænser vi vores tab og downside risiko. Vores største problem på short siden har derfor ikke været performance. Her er vi super tilfredse. Det største problem er stadig at skalere short siden op. Fordi vi begrænser enkelte positioner i % af AUM for at styre vores risiko er den eneste måde at øge eksponeringen ved at køre flere og flere short positioner ad gangen. Vel at mærke uden at kvaliteten falder. Dette er en proces vi arbejder på. Løser vi dette vil vi kunne øge vores bruttoeksponering, hvilket alt andet lige bør hjælpe vores samlede afkast.

På trods af de gode afkast sidder vi ikke stille. Vi har et konstant fokus på områder vi kan forbedre. Vores konkurrenter bliver bedre og bedre. Vi skal konstant forbedre os for at følge med og fortsætte med at kunne slå markedet og levere værdi til alle investorer.