

SYMMETRY INVEST A/S



MÅNEDSRAPPORT JANUAR 2021

Resultat:

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 36,369 kr. til **39,632** kr. svarende til et afkast på 8,97 %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	17,1	12,9	40,4	74,9
FY21	9,0												9,0	74,0

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	2021	Total	IRR
Symmetry	9,0%	9,0%	394,1%	22,4%
MSCI ACWI	-0,2%	-0,2%	89,4%	8,4%
Stoxx 600	-0,8%	-0,8%	37,5%	4,1%

Om afkastet:

- Januar 2021 var en meget speciel måned generelt og især for Symmetry.
- Det overordnede marked startede stærkt og sluttede svagt, hvilket samlet bragte markedet i et lille minus.
- Hos Symmetry havde vi på den ene side problemer på short siden, selvom jeg alligevel føler at vi fik styret risiko og eksponering flot gennem perioden. Samtidig fik vi store afkast på flere af vores lange positioner, hvilket gjorde at vi kunne slå markedet markant og dermed komme godt fra land i 2021.
- Nu har vi haft en lang periode med stor medvind. Derfor er det nok på plads at jeg endnu engang minder jer om at vores langsigtede målsætning er 15 % om året. De seneste perioders markante stigninger og merperformance er nærmest umulige at holde over længere tid.

FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 39,632

Asset under management: 246,5 mio.

KONTAKT

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjøllund

www.symmetry.dk

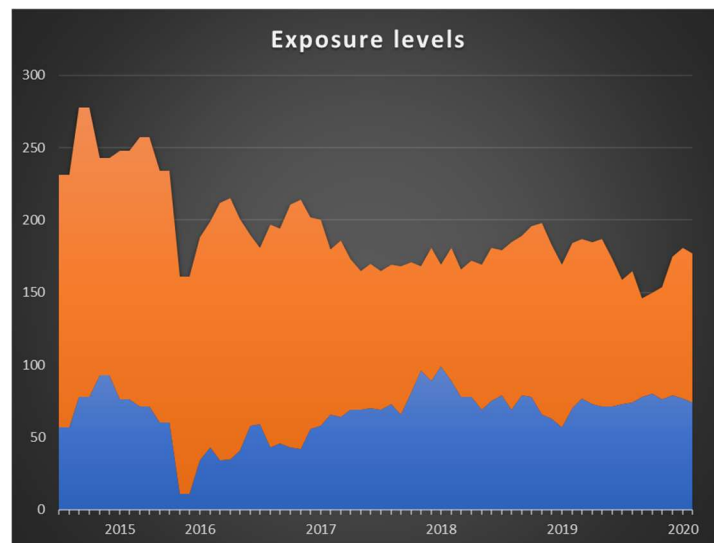
aa@symmetry.dk

¹ Afkast efter fee og omkostninger før skat

Tabel: Markedseksponering

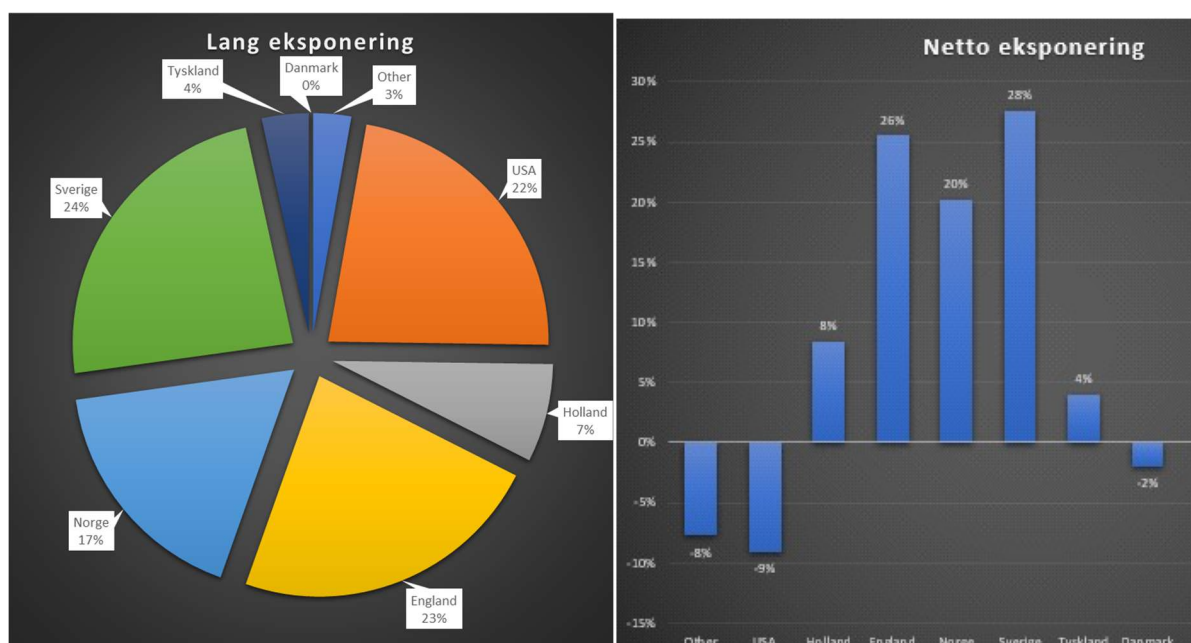
Eksponering mod markedet for indværende år i procent (ej beta justeret)

Exposure (%)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	113											
Short	-39											
Net	74											
Makro	12											
Credit	13											
Gross	177											



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 #	17											
Avg. Size (%)	6,65%											
Short #	23											
Avg. Size (%)	1,67%											

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	11,78											
Short return	-6,54											
L/S Alpha	5,24											
Long Alpha	12,01											
Short Alpha	-6,77											

Januar var en brutal måned for short-selling. Det var vores dårligste måned målt på ren alpha siden vi begyndte at måle det. Alligevel kan jeg ikke være 100 % negativ. Først og fremmest kommer måneden efter en periode på næsten 2 år i træk hvor vi har skabt konsistent stærkt alpha på short siden. Det var således bare et spørgsmål om tid før vi ville få en dårlig måned. Samtidig var vores tab forholdsvis lille sammenlignet med hvad vi ellers har set ude i markedet. Flere hedge-fonde endte med at tage ekstremt store tab på deres short positioner fordi de ikke havde styr på deres risiko mens private retail-investorer har kørt dem over ved at crowde sig sammen i over-shortede aktier (flere større hedge-fonde har rapporteret om tab i januar på -20 op til -50 %). Baseret på dette er vi godt tilfreds med vores afkast. At vi samtidig havde endnu en fantastisk måned på lang siden gjorde at vi faktisk endte med at have en rigtig stærk januar overordnet.

Om Short selling

Jeg er stolt over hvordan vi håndterede vores risiko på shortsiden i januar. Som nævnt var det en måned hvor mange fonde med flotte track-rekorder endte med at tabe 10, 20 og i nogle tilfælde op til 30-50 % af deres kapital fordi de brændte inde i forskellige short squeezes. Symmetry havde en stor fordel af at vi kører med en stram risikokontrol på short siden. Først og fremmest sørger vi for ikke at shorte aktier der allerede er meget crowdet på short siden. Samtidig shorter vi kun hvor free float er stort. Og sidst men ikke mindst holder vi os til selskaber der har en hvis størrelse. Allerede tidligt i januar da vi kunne fornemme nogle nye tendenser i markedet tog vi bruttoeksponeringen ned, omlagde de mest volatile shorts til put optioner og kørte stramme SL på andre for hele tiden at holde eksponeringen under kontrol. Selvom det gav nogle pæne tab på nogle positioner gav det os muligheden for at holde positioner og dermed være likvid til at deltage i fremtiden. Det er værd at notere at ingen af vores shorts kom med positive nyheder der trak deres aktiekurser op. Vi er dermed stadig overbevist om at de er gode shorts set fra et fundamentalt synspunkt.

Når dette er sagt monitorerer vi udviklingen tæt. Bliver det en ny tendens at vi vil se privatinvestorer gå sammen for at manipulere enkeltaktier op i himlen? Eller er det blot en flok teenagere der sidder hjemme og keder sig mens de er i Covid-lockdown?

Vi ved det ikke. Derfor er det eneste rigtige at gøre at køre med lav bruttoeksponering for tiden, være i optioner i de tilfælde hvor det giver mening og ellers følge med fra sidelinjen i de tilfælde hvor markedet ikke er enig med os. Som Keynes sagde: *"The market can stay irrational longer than you can stay solvent"*. Vi vil gøre alt for ikke at udsætte investorerne for unødigt risiko. Dette både når vi køber aktier og når vi shorter aktier.