

# SYMMETRY INVEST A/S



## MÅNEDSRAPPORT

MARTS 2021

**Resultat:**

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 42,913 kr. til **46,347** kr. svarende til et afkast på 8,00 %<sup>1</sup>.

**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
<b>FY13</b>						8,1			7,9			15,0	<b>34,1</b>	N/A
<b>FY14</b>			3,2			10,2			2,8			17,0	<b>36,8</b>	N/A
<b>FY15</b>			6,8			23,2			-13,3			5,7	<b>20,5</b>	76,0
<b>FY16</b>			1,3			10,6			3,5			3,4	<b>19,9</b>	44,3
<b>FY17</b>	6,2	3,2	0,7	4,0	5,1	-2,7	1,1	-2,7	0,6	3,3	-2,1	-0,7	<b>16,8</b>	46,5
<b>FY18</b>	1,9	-4,5	-4,4	0,8	-0,8	-5,9	-4,5	-1,8	-0,9	-12,8	1,9	0,3	<b>-27,7</b>	75,2
<b>FY19</b>	7,3	6,4	4,5	4,5	-2,4	6,3	0,5	-7,1	5,8	0,3	10,0	2,5	<b>44,4</b>	73,3
<b>FY20</b>	2,0	-4,1	-37,2	22,6	14,5	10,1	1,2	9,0	-0,2	1,8	17,1	12,9	<b>40,4</b>	74,9
<b>FY21</b>	9,0	8,3	8,0										<b>27,4</b>	70,7

**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
<b>Symmetry</b>	8,0%	27,4%	477,5%	24,2%
<b>MSCI ACWI</b>	3,3%	5,5%	100,2%	9,0%
<b>Stoxx 600</b>	6,1%	7,7%	49,3%	5,1%

**Om afkastet:**

- Vi fortsatte vores gode takter og leverede igen tilfredsstillende afkast i marts måned. Det var især tilfredsstillende at kunne levere alpha på begge sider af markedet igen.
- Det er forunderligt at det nu er et helt år siden vi stod midt i orkanens øje under covid-krisen og havde vores dårligste måned i Symmetrys historie. Siden da (over de seneste 12 måneder) har vi leveret et afkast på ca. 191 %. Investorer der sendte ekstra penge til os da det så sværest ud har fået en flot tilbagebetaling for den tillid.
- selv om det er 12 måneder siden har vi stadig de store tab i frisk erindring. Vi bruger derfor meget tid på at sikre at vi ikke kommer i en sådan situation igen.

**FAKTA OM SYMMETRY INVEST A/S**

CVR: 35056467

Selskabets valuta: DKK

Stiftet: 1. marts 2013

Indre værdi: 46,347

Asset under management: 326,6 mio.

**KONTAKT**

Symmetry Invest A/S

Skelbakken 63, 9320 Hjallerup

[www.symmetry.dk](http://www.symmetry.dk)

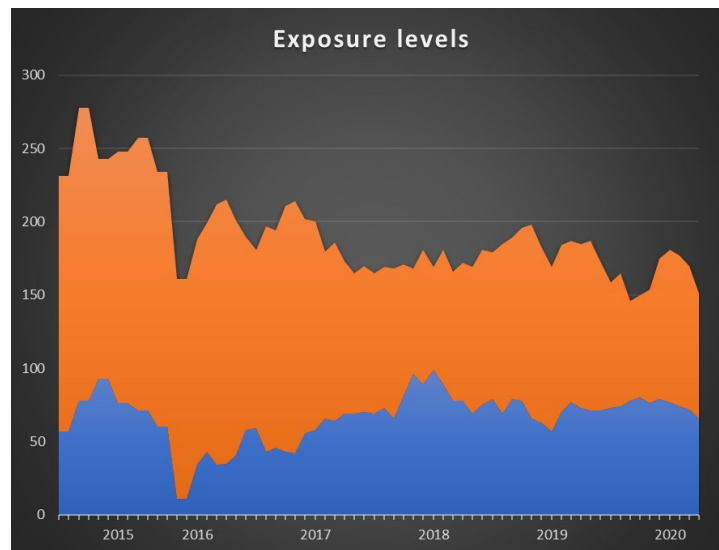
[aa@symmetry.dk](mailto:aa@symmetry.dk)

<sup>1</sup> Afkast efter fee og omkostninger før skat

### Tabel: Markedseksponering

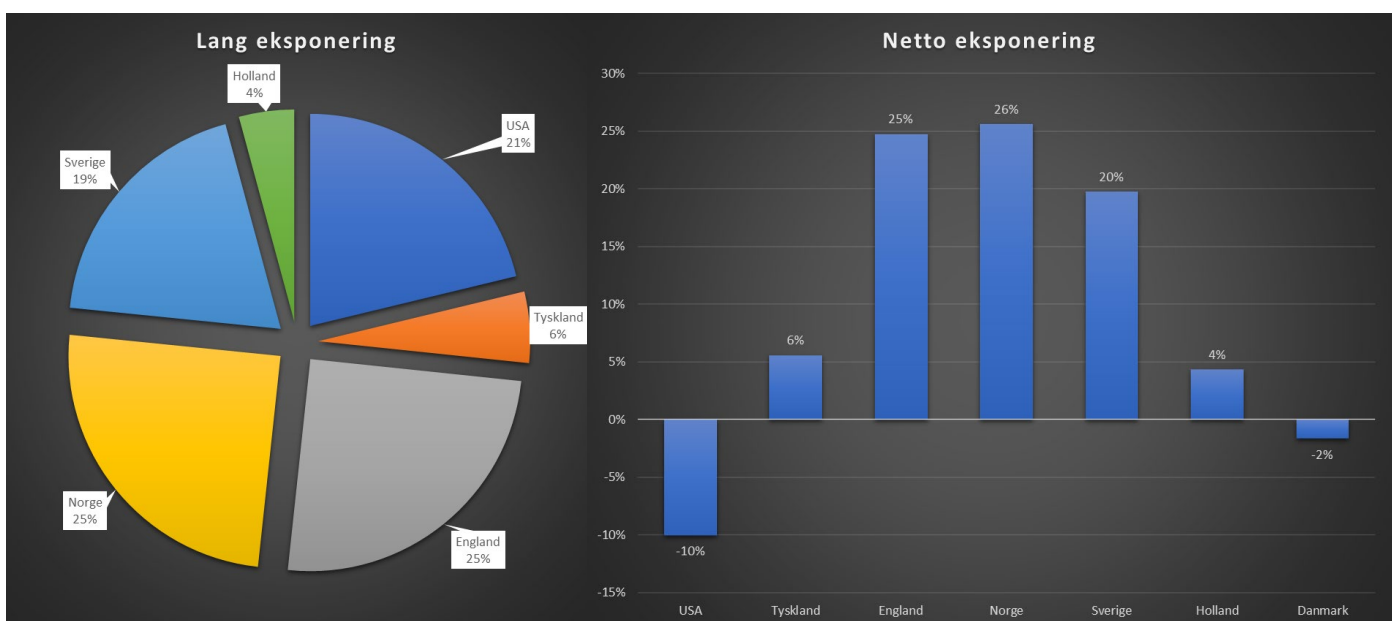
Eksponering mod markedet for indeværende år i procent (ej beta justeret)

Exposure (%)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	113	108	102									
Short	-39	-36	-36									
<b>Net</b>	<b>74</b>	<b>72</b>	<b>66</b>									
Makro	12	14	13									
Credit	13	12	10									
<b>Gross</b>	<b>177</b>	<b>170</b>	<b>161</b>									



### 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
<b>Long #</b>	17	17	16									
<b>Avg. Size (%)</b>	6,65%	6,44%	6,43%									
<b>Short #</b>	23	21	22									
<b>Avg. Size (%)</b>	1,67%	1,70%	1,64%									

**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	12,23	7,72									
Short return	-6,54	-6,67	-1,61									
<b>L/S Alpha</b>	<b>5,24</b>	<b>5,57</b>	<b>6,11</b>									
Long Alpha	12,01	9,90	4,42									
Short Alpha	-6,77	-4,34	1,69									

Efter to dårlige måneder på short siden var det meget tilfredsstillende at opleve en måned med pæn positiv alpha igen. Det er svært at vide om vi er ovre det "værste" her. Men januar og februar var måneder hvor "lorte-aktier" steg markant, hvilket ikke var godt for vores short bog. Det virker som om der er kommet mere fornuft ind i markedet nu hvilket hjælper os her.

Det var især vores store investeringer i Gaming Innovation Group og Protector Forsikring som hjalp på vores afkast. Protector afholdt kapitalmarkedsdag hvor de opjusterede de langsigtede forventninger. Protector handles stadig til 8x normaliseret indtjening, hvilket stadig er alt for billigt. Vi ser stadig Protector stige 100 % herfra, hvilket stadig vil være en discount til deres peers.

GiG fortsatte det stærke momentum aktien har haft i år. Der var ikke særskilte nyheder, men vi kan mærke at interessen omkring selskabet er meget stærkt. Vi får pt. henvendelser fra fund managers fra hele verden der kontakter Symmetry for at lære mere omkring GiG.

#### En kort bemærkning om valuta

Til sidst blot en kort bemærkning omkring valutakurser. Som jeg har nævnt flere gange tidligere er valutakurser ikke noget der påvirker os væsentlig på den lange bane. Men det kan påvirke vores afkast indenfor kortere tidshorisonter. Mens valuta var en negativ bidragsyder i 2020 har det indtil videre været en pæn positiv bidragsyder i 2021. Vores primære valuta er USD, GBP, NOK og SEK som allerede er op i forhold til DKK i år. Det er vores estimat at vi har haft ca. 3 % positivt bidrag på vores bruttoafkast (efter hedges) fra valutakurser indtil videre i 2021.

Vi ønsker jer alle en god påske.