Symmetry Invest
Østre Allé 102, 9000 Aalborg
www.symmetry.dk



Nyhedsbrev

1. halvår 2026

Formål med nyhedsbrevet

Symmetry sender hver måned en porteføljerapport ud til selskabets aktionærer, hvori der fortælles om månedens afkast, nyheder fra enkelte aktieinvesteringer samt en masse andet. Derudover udsendes med jævne mellemrum analyser på de investeringer samt et årligt investorbrev med gennemgang af vores største positioner.

Dette nyhedsbrev har ikke til hensigt at erstatte eller gengive ovenstående, idet dette er forbeholdt investorerne i Symmetry Invest. Nyhedsbrevet er tilgængeligt for alle og vil derfor kun begrænset omfang beskrive enkelte aktier. I stedet vil det gennemgå forskellige udviklinger og tendenser i det generelle marked samt forklare, hvordan Symmetry navigerer i de forskellige markeder. Det vil dog fra tid til anden nævne konkrete enkeltaktier, hvis dette findes aktuelt. Dette kan både være lange positioner, short positioner, eller aktier som Symmetry ingen position har i, men har en interesse for.

Det overordnede formål med nyhedsbrev er at øge kendskabet til Symmetry, herunder nuværende investorer, potentielle investorer samt øvrige personer, der følger med i aktiemarkedet. Der vil derfor også løbende blive redegjort for vores strategi og gøre denne så let forståelig som mulig for læserne. Vi vil desuden inddrage citater mv. fra kendte value-investorer og underbygge påstande med grafer og andet materiale, der kan bruges til at understøtte vores pointer.

Vi håber, at så mange som muligt af jer vil finde nyhedsbrevet læseligt og anvendeligt samt at det vil hjælpe med at få så mange som muligt til at tilmelde sig nyhedsbrevet og følge os.

Da investorbrevet er på dansk, men samtidig indeholder investeringsudtryk på engelsk, undskylder vi på forhånd herfor.

I nyhedsbrevet omtaler vi "os" forstået som Symmetry og nogle gange "jeg" forstået som Andreas Aaen.

Data er ikke reviderede tal og kan derfor være behæftet med usikkerhed. Tallene stammer fra udtræk fra Symmetrys interne systemer, depotbanker mv. Det er vores bedste overbevisning, at de repræsenterer faktuelt korrekte tal. Afkastdata og indre værdi opdateres dog dagligt af fondens forvalter og rapporteres til værdipapircentralen.

Disclaimer

Nyhedsbrevet er skrevet og udgivet af Symmetry Administration ApS. Nyhedsbrevet indeholder Symmetrys egne meninger, forudsætninger og holdninger. Symmetry garanterer ikke for korrektheden af indholdet i nyhedsbrevet.

Indholdet i nyhedsbrevet skal på ingen måde ses som en anbefaling om køb, hold eller salg af aktier. Symmetry Administration ApS er af danske tilsynsmyndigheder bemyndiget til at rådgive Kapitalforeningen Wealth Invest Symmetry. Vi er ikke autoriseret som investeringsrådgiver for andre fonde eller enkeltpersoner, og derfor bør dette nyhedsbrev på ingen måde tolkes som investeringsrådgivning, men som journalistisk forskning og vores egen holdninger til aktiemarkedet og eventuelle nævnte aktier.

Symmetry er under ingen omstændigheder ansvarlig for tab som følge af investeringer baseret på brugen af nyhedsbrevet. Symmetry ejer i nogle tilfælde aktier i selskaber, der nævnes i nyhedsbrevet og forbeholder sig retten til at købe eller sælge aktier i selskaber nævnt uden nærmere notifikationer herom. Vores holdning eller kursmål til aktier kan blive ændret løbende efter udgivelse af nyhedsbrevet, hvilket vi ikke forpligter os til at opdatere om.

Dette udsendes til følgende parter:

- Vores hjemmeside www.symmetry.dk
- Fondsforvaltere eller investeringsrådgivere rundt om i verden, da det er normalt for investeringsforvaltere at dele ideer
- Abonnenter på Symmetrys nyhedsbrev registreret på vores hjemmeside.

Symmetry opererer under dansk regulering og kan kun lave markedsføring af vores fond til danske FAIF-akkrediterede investorer. Derfor bør denne rapport på ingen måde tolkes som markedsføring for fonde, der rådgives af Symmetry.

Investering i aktier inkluderer risikoen for tab af kapital, og vi anbefaler altid andre at rådføre sig med en autoriseret investeringsrådgiver, før de foretager investeringer.

Billeder og andet materiale i denne rapport kan være beskyttet af ophavsret og kan ikke videredistribueres.

Symmetry modtager ikke betalinger fra nogen virksomhed nævnt i denne rapport udover vores afkast på aktieejerskab i de nævnte virksomheder.

Nyhedsbrev

Som altid er afkast og porteføljeopdateringer mv. udsendt til aktionærer på månedlig basis og kan tillige hentes via hjemmesiden – men for god ordens skyld giver vi lige en opsummering nedenfor:

Tabel: Historiske afkast i procent

I tabellen fremgår historiske afkast og gennemsnitlig nettoeksponering siden stiftelsen i 2013

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	ÅTD	Nettoeks-ponering
2013						8,1			7,9			15,0	34,1	N/A
2014			3,2			10,2			2,8			17,0	36,8	N/A
2015			6,8			23,2			-13,3			5,7	20,5	76,0
2016			1,3			10,6			3,5			3,4	19,9	44,3
2017	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
2018	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
2019	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
2020	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
2021	9,0	8,3	8,0	5,0	0,1	-0,5	2,2	4,8	-2,7	3,9	-5,4	0,9	37,8	75,6
2022	2,0	-6,0	-2,3	-7,0	-1,0	-3,7	3,5	0,0	-7,9	8,2	-0,1	-2,3	-16,4	77,7
2023	4,4	5,1	-6,6	0,0	2,6	-2,2	5,2	0,9	-0,6	-6,6	6,0	7,5	15,4	75,8
2024	0,0	3,7	3,0	1,4	2,2	-3,2	2,4	3,1	-1,8	-2,3	0,7	0,3	9,6	77,0
2025	0,8	10,8	1,9	-1,0	3,7	-1,5	0,4	-0,2	-0,6	0,3	-1,6	1,3	14,7	79,0
2026	-3,7	-7,7	-6,7	2,5	0,3	0,7							-14,1	84,6

Tabel: Performance i forhold til Benchmark

	ÅTD	3 år	5 år	Total	IRR
Symmetry	-14 %	21 %	8 %	552 %	15 %

Årets første seks måneder har ikke været nemme for os. Store dele af det marked, vi opererer i, har budt på modvind, og dermed en periode hvor vores overbevisninger reelt er blevet testet, og hvor det har krævet en del at stå fast på de overbevisninger vi har – uden at vende et blindt øje til de ting der foregår omkring os. Det har krævet konstant at have et åbent sind mod alt det nye (AI og kritiske ændringer i mange virksomheders forretningsmodeller som følge heraf), samtidig med at vores beslutninger baseres på fakta. Det kræver også i høj grad at man kan forblive ydmyg og acceptere de ting man ikke kan forudsige og være åbne overfor forandringer.

Det har også været en periode der har givet os nogle fantastiske muligheder for at købe op i nye aktier. Markedet har virket historisk snævert i sit fokus. Det har gjort at mange attraktive selskaber er blevet billige nok til at vi har kunnet købe os ind.

Jeg vil bruge dette brev på fem ting:

1) Hvorfor vi holder fast i vores strategi, selvom den giver kortvarig modvind – og hvorfor det er så vigtigt at kunne.
2) Hvordan vi rent faktisk bruger modgang til at gøre porteføljen stærkere frem for bare at skulle gennemleve perioden.
3) Hvad vi observerer sker med investorers opmærksomhed lige nu, og hvorfor det skaber muligheder for os.
4) Hvordan vi tænker om AI — det emne, der fylder mest i stort set alle samtaler vi har for tiden.
5) Opdatering fra nogle porteføljevirksomheder samt nye ideer.

At holde fast i modvind

Vi har nu drevet Symmetry i mere end 13 år, og hvis der er én ting, der går igen på tværs af gode og dårlige perioder, er det dette: vi vurderer vores investeringsbeslutninger — på resultat over tid, ikke på enkeltstående udfald. Et dårligt kvartal fortæller os ikke så meget.

Protector Forsikring er det bedste eksempel, jeg kan give. Vi har ejet aktien i 13 år. Undervejs har markedet flere gange vurderet selskabet som for risikabelt, fordi et forsikringsselskab, der vokser hurtigt, per definition antages at tage for stor risiko. I 2018 faldt aktien omkring 50 procent. Vi solgte noget af positionen i 2017-18, da den nærmede sig fuld værdiansættelse — men da selskabet genetablerede sin combined ratio og viste, at de havde lært af deres fejl, købte vi stort ind igen. Det krævede, at vi havde mødt ledelsen og troet på dem, længe før markedet gjorde. Det er ikke en formel. Det er tillid opbygget over år, testet i praksis.

Det betyder ikke, at vi altid har ret, når vi holder fast. Nogle gange er modvind et signal om, at vi rent faktisk tager fejl, og så skal vi ændre kurs. Pointen er ikke at være stædig for stædighedens skyld. Pointen er at kende forskellen på en tese, der er forkert, og en tese, der bare er upopulær lige nu. Det kræver, at man har gjort arbejdet på forhånd, og at man har temperamentet til at stå ved det arbejde, når kurserne siger noget andet det man tror på i nogle perioder.

Data er ikke reviderede tal og kan derfor være behæftet med usikkerhed. Tallene stammer fra udtræk fra Symmetrys interne systemer, depotbanker mv. Det er vores bedste overbevisning, at de repræsenterer faktuelt korrekte tal. Afkastdata og indre værdi opdateres dog dagligt af fondens forvalter og rapporteres til værdipapircentralen.

Brug modgang offensivt

Vi bruger ikke svage perioder til at holde vejret og vente på, at det hele går over igen. Vi bruger dem aktivt. Konkret betyder det tre ting for os.

- Vi lægger til i vores mest overbeviste positioner, når kvalitetsselskaber sælges ned sammen med resten af markedet uden fundamental grund.
- Vi bruger volatiliteten til at bytte svagere aktier ud med aktier af bedre kvalitet, når prisforskellen midlertidigt indsnævres — det vil sige, vi opgraderer porteføljen, i stedet for bare at forsvare den.
- Vi bruger perioder med bred nedgang til at rydde op — lukke positioner, hvor tesen reelt er svækket, i stedet for at holde fast i cases som vi reelt ikke tror på langsigtet. Det giver os samtidig mulighed for at købe nye positioner hvor vi ser en endnu bedre investeringscase.

Investorernes opmærksomhed bliver kortere — og det skaber muligheder

Noget vi observerer tydeligere for hvert år, der går: den gennemsnitlige investors "opmærksom" bliver kortere. Kapital flytter sig hurtigere mellem temaer, narrativer roterer ugentligt, og en stigende andel af den daglige handel er drevet af, hvad der er interessant lige nu, frem for hvad der faktisk skaber værdi over 5-10 år.

Det er ikke en kritik af nogen enkeltperson eller institution – blot en opmærksomhed vi har gjort os — det er en strukturel ændring i, hvordan information og kapital bevæger sig, forstærket af sociale medier, passive strømme og en industri, der belønner kortsigtet performance. Vores rolle må aldrig være at "brokke os" over det marked vi opererer i – men læse markedet og bruge det til vores fordel. Den måde vi kan bruge det på, er ved at have en anden tidshorisont. Det er efter min mening en af de klart største fordele man kan have som investor i det nuværende marked.

Det marked vi opererer i har en konsekvens, som vi mener er ekstremt vigtig for os som langsigtede investorer: selskaber uden en aktuel tematik — uden en historie, der passer ind i ugens narrativ — bliver systematisk overset og underejet, uanset hvor solide de faktisk er.

Det er som Ben Graham beskrev det for mange år siden: på kort sigt opfører markedet sig som en afstemning, på langt sigt som en vægt. Forskellen i dag er, at afstemningen er blevet hurtigere og større, mens vægten stadig virker på lang sigt. Det er i forskellene her hvor vi leder efter muligheder.

For os betyder det, at "kedelige" og forudsigelige selskaber ofte handler billigere, end deres faktiske kvalitet berettiger — simpelthen fordi de ikke har et kortsigtet narrativ der fanger markedets begejstring. Det er ikke et nyt fænomen, men vi mener, det er blevet markant mere udtalt de seneste år, og det er en af de klareste strukturelle fordele, en langsigtet, tålmodig investor kan udnytte i dag.

Vores tilgang til AI

AI er det emne, vi bliver spurgt mest om for tiden, og med god grund — det er formentlig den mest markante teknologiske udvikling, vi vil opleve i vores investeringskarriere. Men netop fordi det fylder så meget, er det også der, vi ser den korte opmærksomhed fra forrige afsnit tydeligst udspille sig. Så lad mig være konkret om, hvordan vi griber det an.

Vi ønsker for det første at investere i de selskaber, der reelt vinder på AI på langt sigt, men hvor markedet endnu ikke har fået øjnene op for det. Det er sjældent de mest omtalte navne — dem har markedet for længst prissat, ofte til multipler, der forudsætter, at alt går perfekt i mange år frem. Vi leder i stedet efter selskaber, hvor AI styrker en eksisterende konkurrencefordel — bedre data, bedre distribution, lavere omkostninger — uden at det endnu er en del af historien, analytikerne fortæller om aktien.

For det andet vil vi for enhver pris undgå de åbenlyse tabere: forretningsmodeller, hvor AI over tid eliminerer den værdi, selskabet historisk har taget sig betalt for.

Men den tredje kategori er efter vores mening den mest interessante lige nu, og den hænger direkte sammen med det, jeg skrev om investorernes opmærksomhed ovenfor: industrier, der hverken har en reel fordel eller ulempe af AI, men som markedet sælger ned alligevel — udelukkende fordi de er kedelige og ikke har en AI-historie at fortælle. Rengøringsmidler, forsikring, logistik, distributører. Selskaber, der leverer det samme produkt på en bedre og smartere måder, har voksende forudsigelige cash flow, men som handler til lavere multipler, fordi kapitalen i disse år strømmer mod alt, der kan sættes et AI-narrativ på.

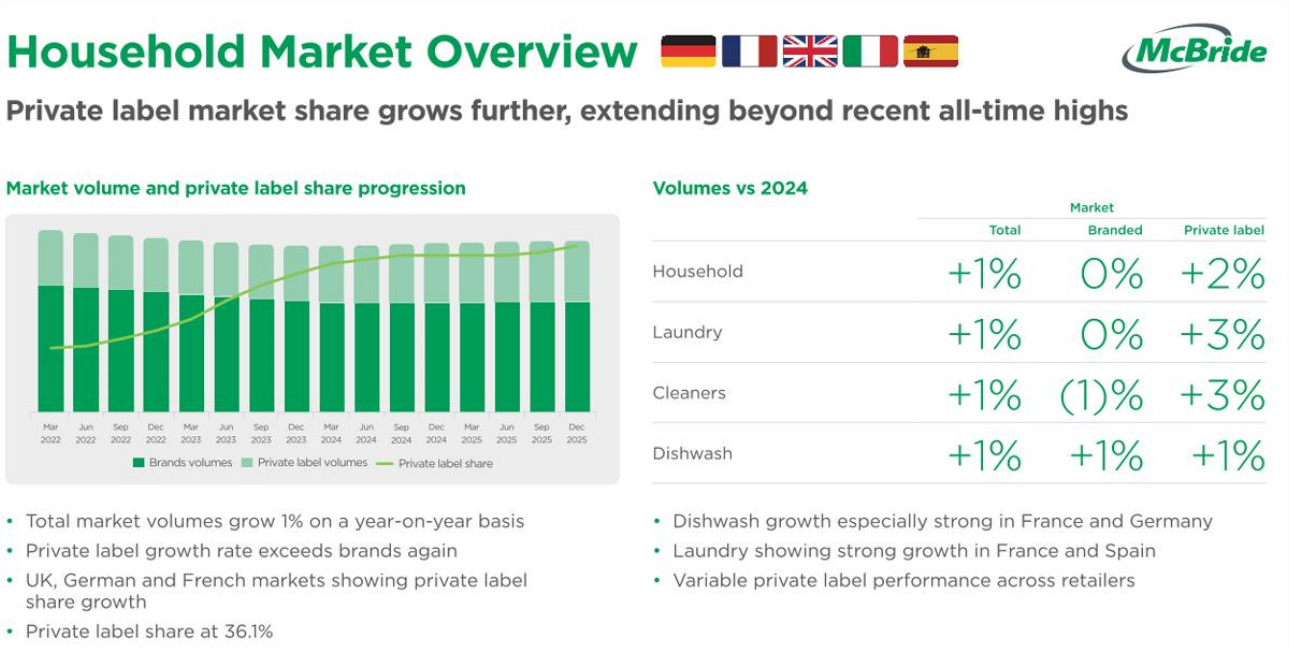
Vores arbejde består i at kunne se forskel på de tre kategorier — de reelle vindere, markedet endnu ikke har prissat; de reelle tabere, vi skal holde os fra; og de neutrale, kedelige selskaber, der bare er blevet uretfærdigt straffet, fordi de ikke passer ind i et tema. Det kræver bare, at man er villig til at eje det, ingen taler om, og undgå det, alle taler om — hvilket, erfaringsmæssigt, er sværere i praksis end på papiret.

Opdatering fra porteføljen:

Vi har som nævnt været meget aktive i løbet af 2026, hvor aktier er blevet reduceret og andre er blevet købt op. Vi har prøvet at udnytte den store volatilitet i markedet til vores fordel.

McBride

En ny aktie til vores portefølje i år er britiske McBride. De laver noget så sexet som rengøringsprodukter. Toiletrens, opvasketaps, vaskepulver etc. Vi har fulgt McBride over en længere periode og været imponeret over hvordan ledelsen har fået fintunet deres forretningsmodel efter deres problemer i 2022/2023. McBride blev hårdt ramt af inflationskrisen i 2022, hvor deres inputcost steg markant, mens størstedelen af deres kontrakter havde faste priser. Dette gav dem sammen med en høj gæld store udfordringer. Ledelsen har efterfølgende løst disse problemer og struktureret deres kontrakter sådan at de kan videresende prisforhøjelser til kunderne. Det tager dog ca. 3 måneder fra prisforhøjelserne rammer McBride til de er sendt videre i kontrakterne med kunderne.



Da McBride i start juni kom med en profit warning som følge af krigen i Mellemøsten så mange investorer et deja-vu fra 2022 og sendte aktien ned 15 % på dagen. Vi har brugte dette fald som en købsmulighed til at bygge en mellemstor position i aktien. McBride har sagt at resultateffekten kun negativt rammer dem over en 3-4 måneders periode fordelt over 2 regnskabsår og at de stadig kan sende prisforhøjelser igennem. Herudover har vi også efterfølgende fået en "fred" i Iran, som løbende vil sende deres inputpriser ned igen og dermed tage det værste af inflationen.

Data er ikke reviderede tal og kan derfor være behæftet med usikkerhed. Tallene stammer fra udtræk fra Symmetrys interne systemer, depotbanker mv. Det er vores bedste overbevisning, at de repræsenterer faktuelt korrekte tal. Afkastdata og indre værdi opdateres dog dagligt af fondens forvalter og rapporteres til værdipapircentralen.

McBride formåede også i denne periode at lave et attraktivt opkøb af franske EuroTab. Vi ser derfor at McBride står et godt sted til at fortsætte med at konsolidere et fragmenteret marked i Europa. De opererer i en defensiv branche som ikke bliver påvirket af AI. Samtidig handles de til kun ca. 7x det frie cash flow, de betaler et pænt udbytte og tilbagekøber deres egne aktier. Lige den kombination vi godt kan lide i de aktier vi ejer.

HKHC

En anden ny aktie til porteføljen er Horizon Kinetics Holdings Corp (HKHC). HKHC er en asset-management forvalter som har +10 milliarder $ under forvaltning indenfor forskellige fonde, ETF og asset-management mandater. De har en specifik investeringsstrategi rettet mod inflationssikrede aktiver. De har samtidig en stærk egenkapital som er investeret sammen med deres kunder. HKHC har en stor direkte og indirekte eksponering mod Texas Pacific Landcorp, et selskab vi også er meget positive omkring. HKHC så en større nedgang i deres aktie da deres stifter og storaktionær pludseligt døde. Vi så dette som en god mulighed for at købe op i en attraktiv aktie på grund af midlertidig støj. Vi forventer at HKHC over tid vil fortsætte med at øge deres AUM og dermed cash flow samtidig med at de vil forrente deres egenkapital og betale et pænt udbytte. HKHC handles til en normaliseret FCF-multiple på 6-7x, hvilket vi finder alt for billigt.

Q1 2026 var et godt eksempel på de mange indtægtsstrømme HKHC har. Her øgede man sine management fees, man modtog incentive fees og man havde et godt afkast på egenkapitalinvesteringerne. Det betød at man i et enkelt kvartal tjente 3,89 $ pr. aktie. Dette skal

ses i forhold til at aktien pt. handles omkring 28 $. Man får ikke så gode tal hvert kvartal. Men over tid er vi overbeviste om at HKHC vil forrente deres egenkapital med et højt afkast.

	(Advisor only: without consolidation of private funds) Three Months Ended March 31,	
	2026	2025
Revenue:		
Management and advisory fees	$ 38,944	$ 21,145
Other income and fees	89	115
Total revenue	39,033	21,260
Operating expenses:		
Compensation and related employee benefits	14,199	9,109
Sales, distribution and marketing	4,960	4,132
Depreciation and amortization	198	437
General and administrative expenses	2,545	2,567
Expenses of consolidated investment products	-	-
Total operating expenses	21,902	16,245
Operating income	17,131	5,015
Other income (expense):		
Equity in earnings of private funds, net	45,561	13,930
Interest and dividends	407	491
Other income (expense)	5,866	(51)
Investment and other income (losses) of consolidated investment products, net	-	-
Interest and dividend income of consolidated investment products	-	-
Unrealized (loss) gain on digital assets, net	(2,831)	(1,779)
Realized gain on investments, net	358	2,199
Unrealized gain (loss) on investments net	36,153	13,734
Total other income (expense), net	85,514	28,524
Income before provision for income taxes	102,645	33,539
Income tax (expense) benefit	(30,113)	(10,371)
Income (loss) from continuing operations, net of tax	72,532	23,168
Income (loss) from discontinued operations, net of tax	-	(327)
Net income (loss)	$ 72,532	$ 22,841
Less: net income attributable to redeemable noncontrolling interests	-	-
Net income Attributable to Horizon Kinetics Holding Corporation	**$ 72,532**	**$ 22,841**
Basic and diluted net income per common shares:		
Net income	$ 3.89	$ 1.23

Freetrailer:

En anden af vores aktier der er blevet sendt en del ned i 2026 er Freetrailer. Det er også en aktie hvor vi har brugt nedturen til at købe op igen. Vi solgte en stor del af vores Freetrailer aktier i Q1 2025 da aktien nåede op på nogle meget ekstreme multipler. Over de sidste 15 måneder er

selskabet fortsat med at vokse, mens aktien er faldet 30-40 %. Det har igen gjort Freetrailer meget attraktiv.



For læsere der ikke er bekendte med Freetrailer vil vi henvise til et nyligt interview vi lavede med selskabets direktør:

Freetrailer interview

Her gennemgår han investeringscasen i dybden. Freetrailer vokser stadig 2-cifret på deres hjemmemarked i Skandinavien, samtidig med at de har et enormt potentiale i Tyskland, Holland og eventuelt nye markeder. De har den bedste service, den højeste brugertilfredshed og tager konstant markedsandele. Vi ser betydelig upside i aktien over de kommende 3-5 år.

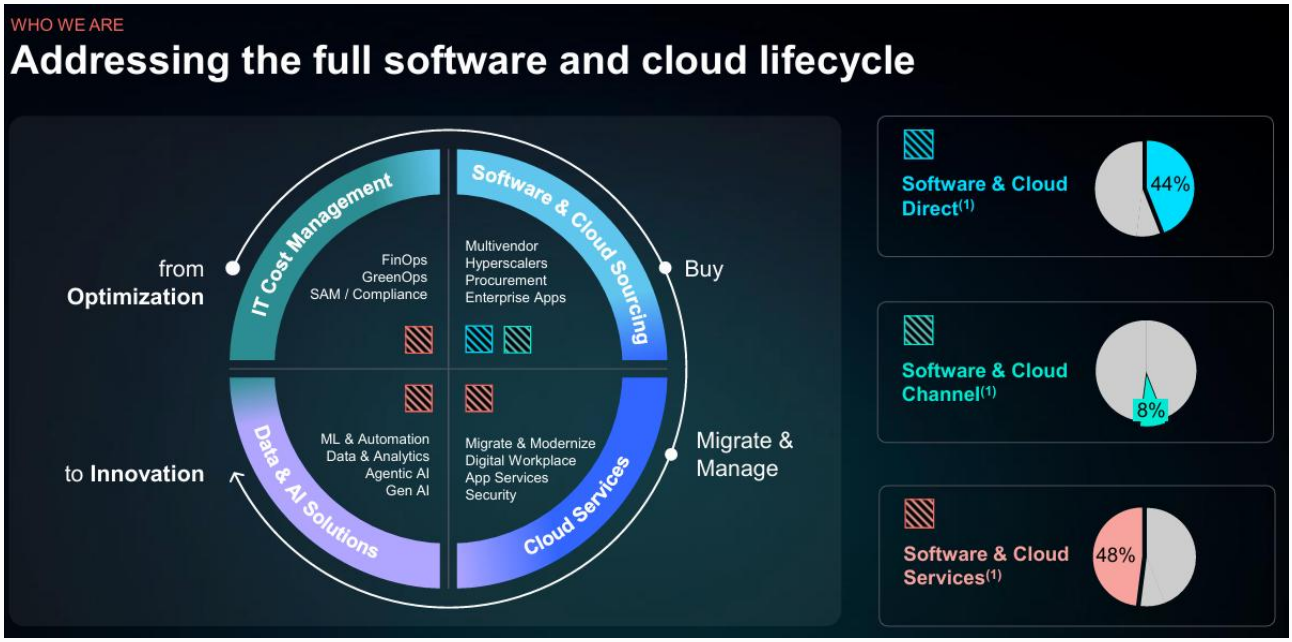
Softwareone (SWON):

En anden aktie vi har fulgt over en årrække og endelig har købt til porteføljen er schweiziske SoftwareOne (SWON). Symmetry havde fra 2020 til 2025 en succesfuld investering i norske Crayon der ultimativt endte med at blive opkøbt af SWON. Som led i vores due diligence af Crayon har vi derfor fulgt SWON i en lang periode. Efter at SWON i 2025 opkøbte Crayon består selskabet i dag ca. af 2/3 gammel SWON og 1/3 gammel Crayon. Forretningerne er dog i dag fuldt integreret og synergieffekterne stort set realiseret.

SWON har over de seneste mange år ramt ind i diverse problemer der har ramt aktiekursen negativt. Flere af disse problemer var årsagen til at vi foretrak at være investeret i Crayon ifht. SWON. Kort opsummeret var de fleste problemer hos SWON selvforskyldte (dårlige ledelse). Selskabet havde mistet sin entreprenørånd under en CEO der blev hentet ind udefra, hvilket i sidste endte ramte dets marginer hårdt.

Dette blev ændret ultimo 2024 hvor man i stedet gjorde SWON-veteranen Raphael Erb til CEO (25 års erfaring fra SWON). Raphael har over de seneste år fået genskabt SWONs omsætningsvækst og marginer, samtidig med at Crayon-opkøbet har givet dem en veldreven forretning oveni.

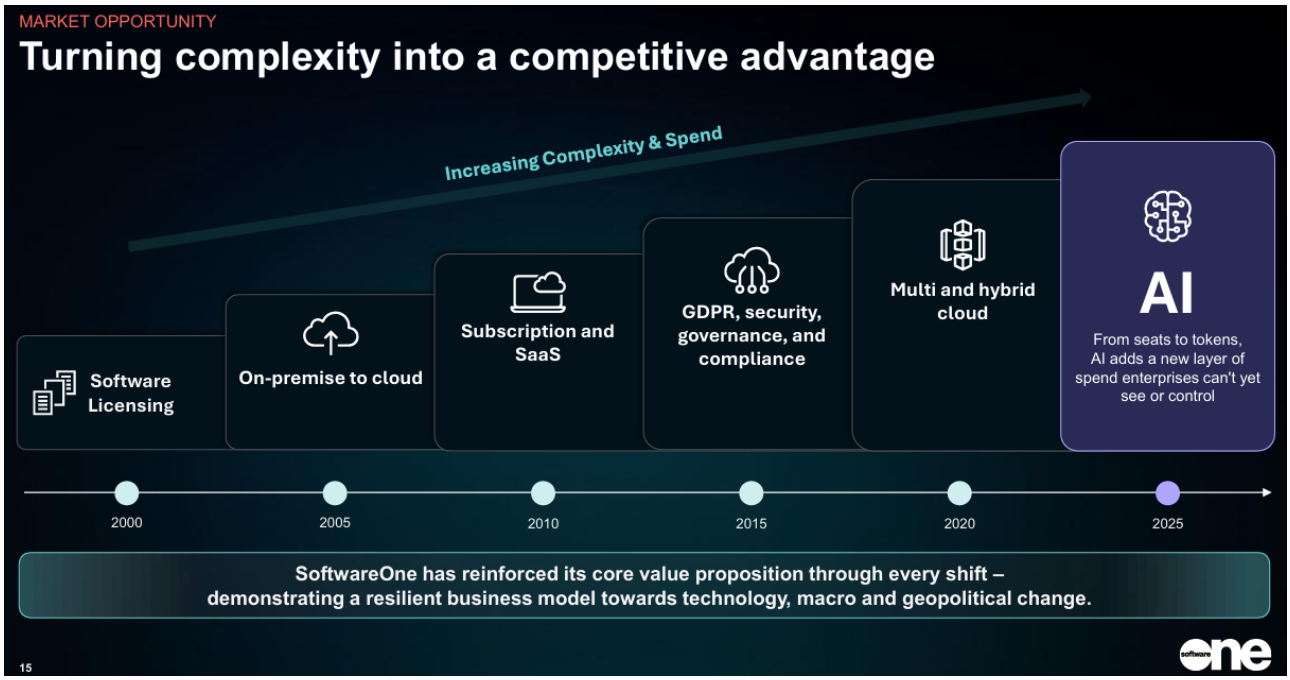
Til trods for en succesfuld turnaround er aktien stadig strukturelt billig. Dette skyldes primært en frygt for at AI vil gøre deres forretningsmodel overflødig indenfor få år. Det er umuligt at spå om hvad der sker om 5-10 år, men for nuværende er vi overbevist om at markedet har taget fejl og at AI i stedet er med til at styrke deres forretning.



SWON er primært en såkaldt value-added-reseller (VAR) af software. Primært fra Microsoft, men også fra andre softwareudbydere. De hjælper deres kunder med at styre deres indkøb, licenser, omkostninger, leverandører mv. De tjener penge både via konsulentkontrakter samt via mark-ups på de licenser de sælger samt leverandørrabatter og andre incitamenter.

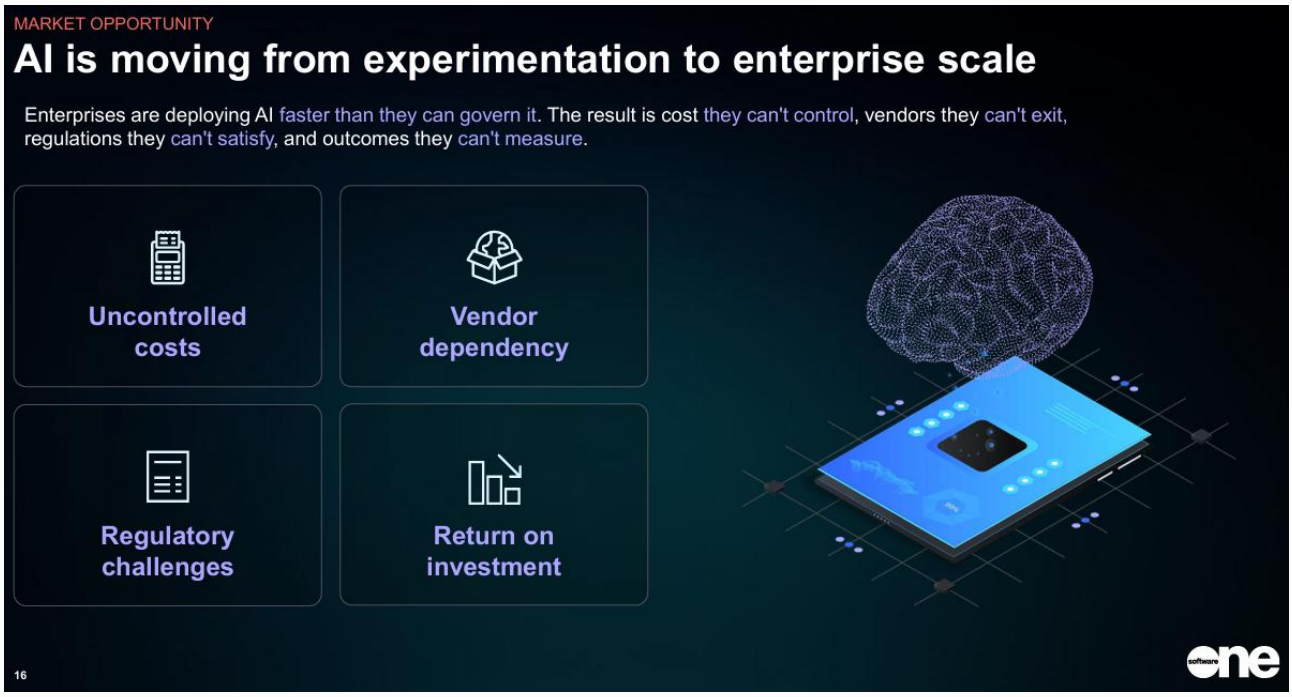
Markedet frygtede i starten af 2026 at mange af de her licenser (Office365, Microsoft teams, Enterprise løsninger etc.) ville blive gjort overflødige af AI eller blive distribueret via andre kanaler.

Markedet er stille og roligt ved at komme rundt til at dette ikke er tilfældet. Vi mener dog at der er langt at gå endnu for aktien.



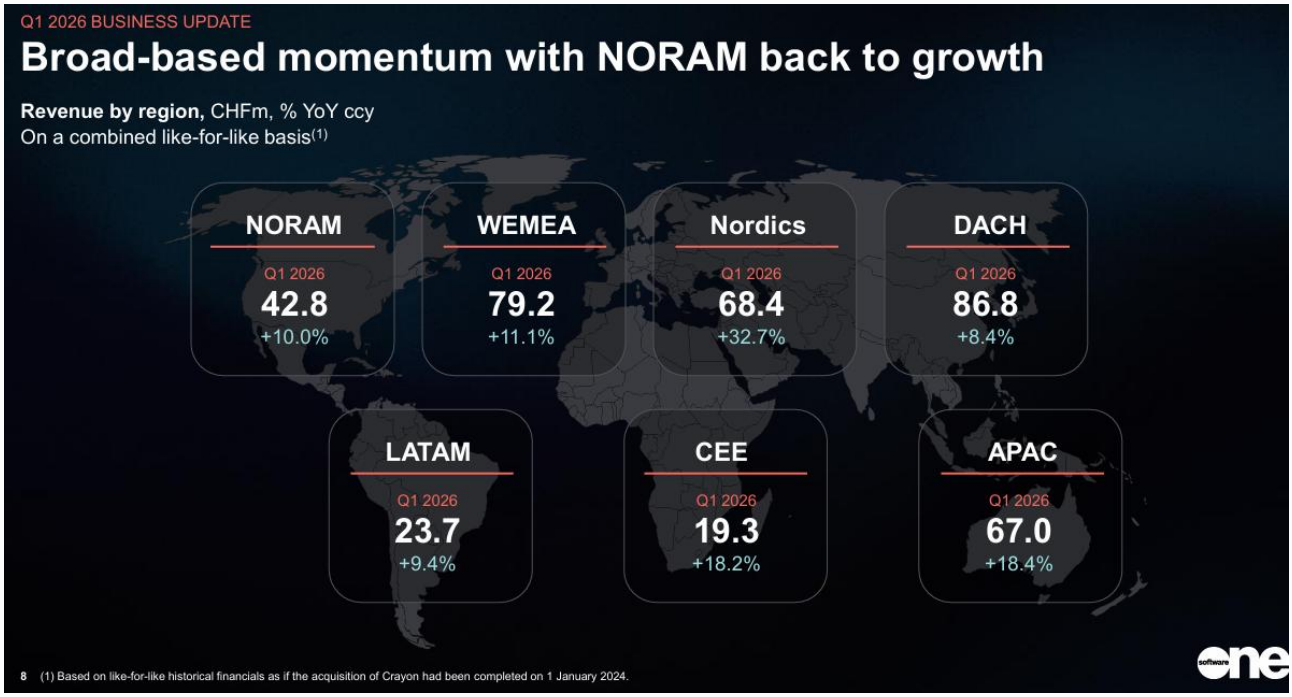
SWON har som forretning været igennem mange skift i deres forretningsmodel over de sidste 25 år. De har altid skullet tilpasse sig det marked de er i. Dette uanset om det er overgangen fra on-premise til cloud eller til SAAS-løsninger. SWON er vokset igennem alle disse perioder, fordi de har fokuseret på det der driver deres forretning: at hjælpe virksomheder og offentlige enheder med at

navigere i et kompleks IT-landskab. At forstå deres behov og hjælpe med at implementere omkostningseffektive løsninger.



AI er en ny forretning som deres kunder har brug for hjælp fra SWON til at navigere i. virksomheder og offentlige enheder vil ikke blot ukritisk bruge enorme ressourcer på AI uden at forholde sig til leverandør, sikkerhed, regulering, omkostninger og afkast. De har brug for en partner som er på deres side. Som kan hjælpe dem med at navigere rundt i det komplekse landskab som AI er. Som har adgang til alle de største leverandører og som kan hjælpe dem med at implementere AI på en sikker, langtidsholdbar og omkostningseffektiv måde.

SWON er allerede begyndt at se dette spille ud i deres tal, hvor de i Q1 2026 var tilbage med 2-cifret omsætningsvækst og stigende marginer. Omsætningsvæksten var samtidig bredt funderet på tværs af alle deres markeder:



I forbindelse med deres kapitalmarkedsdag de afholdt i maj 2026 lancerede de nye langsigtede finansielle ambitioner for 2030. Når SWON disse målsætninger handles aktien til ca. 5-6x 2030 FCF.



Vi er ikke sikre på at SWON når disse mål. Men selv hvis de kun når halvdelen heraf anser vi aktien for billig. SWON handles til ca. 9x 2027 FCF med en udbytte-yield på 4-6 %. Med en stigende omsætning, øgede marginer, et attraktivt udbytte og en stærk balance ser vi gode mulighed for et attraktivt afkast i SWON over de kommende år.

Afslutning

Perioder som H1 2026, hvor vores strategi møder modgang, er ikke behagelige at være i. Men de er også dem, der over tid adskiller en strategi, der reelt er bygget til at holde, fra en strategi, der bare har haft medvind. Vi har brugt de seneste seks til tolv måneder på at gøre porteføljen skarpere – fokuseret på de bedste ideer, med lavere værdiansættelser, stor downside beskyttelse og høj upside. Vi er overbeviste om at porteføljen over de kommende år vil levere et stærkt afkast.

Vi takker som altid for jeres fortsatte støtte.

Med venlig hilsen,

Andreas Aaen

Symmetry Invest

Data er ikke reviderede tal og kan derfor være behæftet med usikkerhed. Tallene stammer fra udtræk fra Symmetrys interne systemer, depotbanker mv. Det er vores bedste overbevisning, at de repræsenterer faktuelt korrekte tal. Afkastdata og indre værdi opdateres dog dagligt af fondens forvalter og rapporteres til værdipapircentralen.