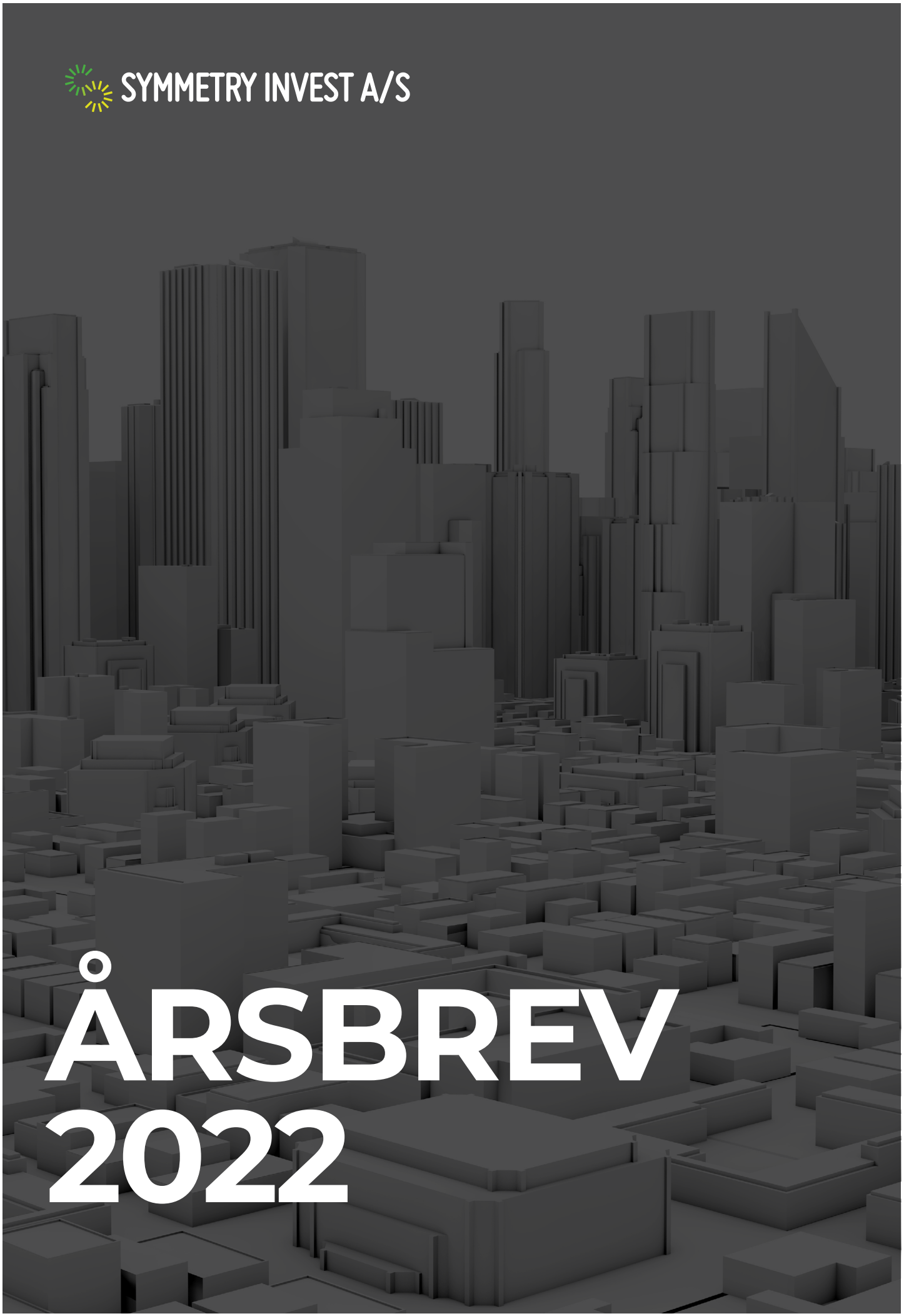
SYMMETRY INVEST A/S



ÅRSBREV 2022

Disclaimer

Denne rapport er skrevet af Symmetry og er baseret på research, regnskaber, interviews, feltundersøgelser, analytikerrapporter osv. Rapporten indeholder udtalelser fra Symmetry og som er vores egne meninger. Symmetry garanterer ikke nogen korrekthed skrevet i denne rapport, da der kan være væsentlige fejlberegninger,

Denne rapport skal på ingen måde ses som en anbefaling om køb, hold eller salg af virksomheden. 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 denne rapport på ingen måde tolkes som investeringsrådgivning, men som journalistisk forskning og vores egen begrundelse for at eje aktier.

Symmetry er på ingen måde ansvarlig for eventuelle tab på investeringer baseret på denne rapport. Læsere af denne rapport bør forstå, at fonden rådgivet af Symmetry ejer aktier i de selskaber, der er nævnt i denne rapport. Symmetry bevarer retten til at handle med alle værdipapirer nævnt i denne rapport til enhver tid uden yderligere oplysning om dette. Derefter beholder Symmetry retten til at købe eller sælge aktien uden yderligere meddelelser om det. Vores målpriser for aktierne kan ændre sig væsentligt forårsaget af faktorer, der enten er i eller uden for virksomhedens kontrol. Vi er ikke forpligtet til at udsende en ny rapport eller nogen meddelelse, hvis eller målpriser ændres.

Denne rapport 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.

I nogle tilfælde vil Symmetry udsende en opfølgningsrapport om væsentlig ny information om virksomheden. Men er på ingen måde forpligtet til det.

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.

Kære alle aktionærer i Symmetry

Tabel: Historiske afkast i procent*

I tabellen fremgår historiske afkast Net (efter fees) og Gross (før fees) siden stiftelsen i 2013

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Symmetry Net	Symmetry Gross
FY13						8,1			7,9			15,0	34,1	41,6
FY14			3,2			10,2			2,8			17,0	36,8	40,4
FY15			6,8			23,2			-13,3			5,7	20,5	25,2
FY16			1,3			10,6			3,5			3,4	19,9	24,6
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	22,1
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	-25,8
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	46,5
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	48,1
FY21	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	45,7
FY22	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	-15,0

I 2022 faldt vores indre værdi med 16,4 %. Siden stiftelsen er vores indre værdi steget med 422 %. Dette svarer til et årligt afkast på 18,3 % efter fees og ca. 23 % pr. år før fees. 2022 var generelt et vanskeligt år at være investor. Globale aktiemarkeder faldt ca. 18 %, smallcap aktier i Europa faldt 23 % og flere af de højtflyvende aktier fra perioden 2020-2021 faldt over 50 %. Symmetry formåede at outperforme markedet for 4 år i træk.

Det var også bekræftende at se os outperforme i et faldende marked. 2022 var et år hvor vi kunne profitere fra især vores short positioner som havde været et svært punkt i 2021. Mens vi havde flere aktier der performede meget svagt var disse heldigvis nogle af vores mindste positioner. Vores største positioner klarede sig generelt godt.

Vi brugte primært 2022 til at lukke profitable short positioner og købe billige nye lange positioner, mens vi forsøgte at styre vores samlede porteføljerisiko. 2023 har indtil videre udviklet sig som forventet. Masser af volatilitet og muligheder på begge sider af markedet.

Tabel: Performance i forhold til MSCI ACWI

Nedenfor er vist vores langsigtede og kortsigtede performance i forhold til MSCI ACWI og Euro Stoxx 600

	2022	Total	Net IRR	Gross IRR
Symmetry	-16,4%	422,0%	18,3%	22,9%
MSCI EU Small Cap	-22,5%	81,0%	6,2%	
MSCI ACWI	-17,5%	87,0%	6,3%	
MSCI World Small Cap	-17,0%	82,0%	6,3%	

Symmetry årsbrev

Som de fleste af jer ved udgiver Symmetry halvårlige nyhedsbreve hvor vi går i dybden med forskellige temaer som direkte eller indirekte omhandler investeringsverdenen.

I vores nyhedsbreve kommenterer vi kun sporadisk på vores portefølje og enkeltaktier. I stedet tager vi temaer op som vi mener er relevante for vores læsere. I de årlige investorbreve er det lige omvendt. Her diskuterer vi kun "investeringsfilosofi" meget lidt – til gengæld bruger vi tiden på at gennemgå året der er gået samt går mere i dybden med vores portefølje. For de af jer der skulle have lyst til at genlæse vores nyhedsbreve findes der nedenfor et link hertil samt en kort overskrift over det pågældende emne som vi behandler:

Nyhedsbrev	Tema
2022 H2	"The FOMO cycle", Be agnostic and choosing your partner
2022 H1	Terminal value risk, short selling
2021 H2	Emerging manager, being unique? The use of a performance coach.
2021 H1	"Deep Work", time optimization, internal capital allocation
2020 H2	FOMO, CEO Interactions, Inflection point investing
2020 Q2	"All Weather portfolio", Invest in yourself (sleep, health & happiness)
2020 Q1	Covid 19, volatility, staying calm and looking ahead
2019 Q4	Alpha, fund size, primary research?
2010 Q3	Public vs. private equity, follow up on cases
2019 Q2	Short selling, changing your mind
2019 Q1	Personal money vs. running a fund, the stock market over time

En større og stærkere forretning

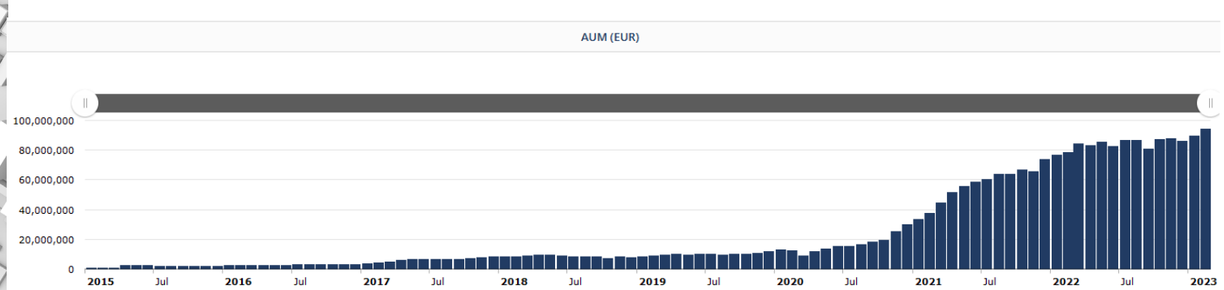
Symmetry som forretning er fortsat med at vokse i løbet af 2022.

Vores "Asset under management" er vokset fra ca. 490 millioner kroner ultimo 2021 til ca. 700 millioner kroner ultimo februar 2023. På trods af et svagt afkast i 2022 for både Symmetry og resten af markedet, formåede vi at have en meget høj fastholdelse af vores investorer. Vi har siden stiftelsen for 10 år siden haft meget begrænset outflow. På trods af de meget svære markedsvilkår i 2022 havde vi eksempelvis et inflow der var ca. 16x så stort som vores outflow. Denne support fra vores investorer er en af årsagerne til vores flotte afkast, da vi ikke konstant skal bekymre os om outflow, men i stedet kan bruge tiden på at passe porteføljen, hvilket gør vores arbejde nemmere.

Vores team så også en positiv udvikling i 2022 hvor vi gik fra 3 til 6 fuldtidsansatte samt fik vores første studiemedhjælper ind. Vi har nu et stærkt investeringsteam som arbejder godt for at skabe de bedst mulige afkast. Herudover har vi udbygget vores administrative setup, hvor vi har fået en fuldtidsansat kundeansvarlig ind og vores CTO startede tidligt i 2022.

Vi har for nyligt lagt fonden over på SEB (IFS) platform og dermed styrket vores regulatoriske setup. Internt har vi taget vores egenudviklede IT-system i brug. Vi har nu et fuldt udviklet porteføljestyringssystem, research overblik, dashboards, manager rapportering etc. Mens der stadig er mange ting vi ønsker at videreudvikle herpå, kan vi allerede se dette som en klar konkurrencemæssig fordel.

Vores setup er nu langt mere skalerbart til at kunne administrere en øget AUM. Jeg får ofte spørgsmålet hvordan vi kan være så mange ansatte med "så lille" en AUM. Det er altid dyrt at tage disse investeringer og ansættelser upfront. Det er dog den eneste måde at skabe en succesfuld langsigtet forretning. Vi er glade for at vi nu er over den "værste" hurdle og kan begynde at høste frugterne af det hårde arbejde, hvilket forhåbentlig også gerne skulle resultere i bedre afkast og en endnu bedre oplevelse for vores investorer.



Investeringsteam

Andreas Aaen
CEO
Andreas er fondens CEO og har derfor det overordnede operationelle og finansielle ansvar. Andreas er også ansvarlig for investeringerne og deltager aktivt i research af investeringscases.

Henrik Abrahamsson
Porteføljemanager
Henrik er en del af investeringsteamet hos Symmetry og er bl.a. ansvarlig for egen portefølje. Derudover assisterer Henrik med research af nye og eksisterende investeringer.

Sebastian Savic
Analytiker
Sebastian er en del af investeringsteamet hos Symmetry og assisterer med research af nye investeringscases samt løbende review af eksisterende.

Magnus Elefsen
Junior Analytiker
Magnus er en del af investeringsteamet hos Symmetry og assisterer med research af nye og eksisterende investeringscases.

Administration

Casper Munksø Thomsen
CFO
Casper varetager alle fondens administrative opgaver, herunder bogføring, rapportering til investorer, betalinger, optimering af interne processer samt øvrige administrative opgaver.

Kim Hoberg Nielsen
Head of Client Relations
Kim har primært fokus på at opbygge og vedligeholde relationer til vores investorer (nye og eksisterende) i tæt samarbejde med CEO og CFO.

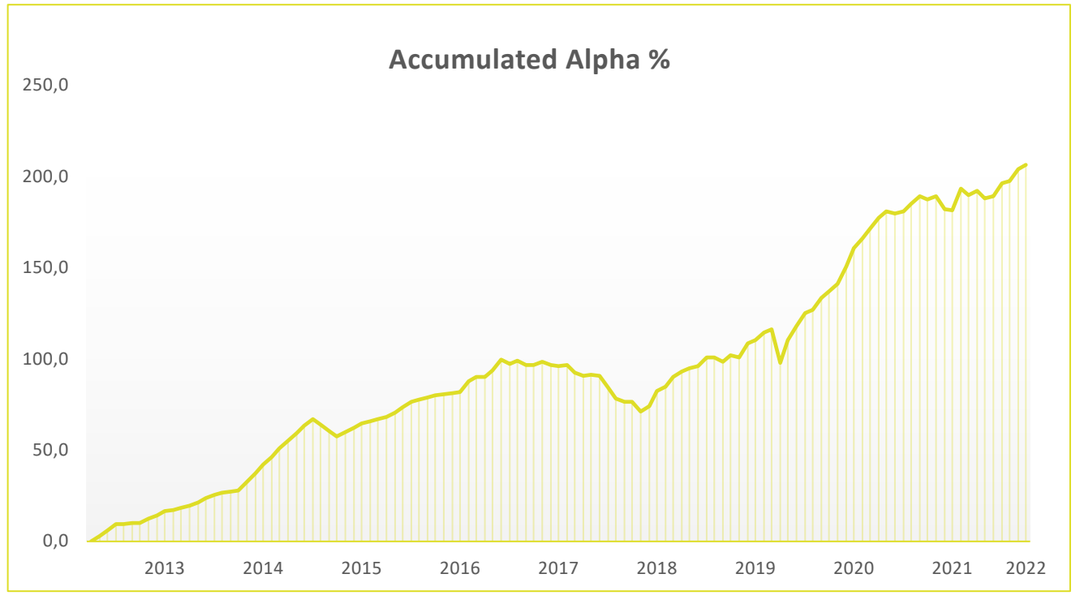
Jon Højlund Arnfred
CTO
Jon arbejder i tæt samarbejde med investeringsteamet omkring indsamling og analyse af data, opbygning af rapporter, Dashboards og KPI's.

Alpha*

En ting er at levere høje afkast, den anden er at se på hvordan disse afkast leveres.

Nedenfor er vist en oversigt over vores afkast på henholdsvis long & short siden stiftelsen (bruttoafkast).

	Long	*Short*	*LS Alpha*	*Long Alpha*	*Short Alpha*
2022	-24,0%	43,0%	19,0%	-6,5%	25,5%
2021	57,3%	-30,0%	27,3%	38,1%	-10,8%
2020	41,0%	3,9%	44,9%	28,7%	16,2%
2019	43,7%	-10,2%	33,5%	19,9%	13,6%
2018	-24,5%	11,0%	-13,5%	-15,0%	1,5%
2017	27,0%	-12,9%	14,1%	9,5%	4,6%
2016	22,9%	-4,5%	18,4%	16,1%	2,3%
2015	7,2%	8,8%	16,0%	7,9%	8,1%
2014	36,8%			29,7%	
2013	34,1%			19,5%	
Average	**22,2%**	**1,1%**	**20,0%**	**14,8%**	**7,6%**



Vi havde igen et flot 2022 med en alpha på ca. 19 %. I modsætning til 2021, hvor vi leverede markant alpha på lang siden, var 2022 karakteriseret ved at vi fik fuldt udbytte af vores short positioner. Vi havde således vores bedste år nogensinde på short siden med et totalt afkast på 43 % af den gennemsnitlige eksponering samt en ren alpha på 26 %. Lang siden var mere udfordret i og med at vi har en stor smallcap eksponering samt eksponering mod IT- og onlineaktier.

*Alpha er en betegnelse for et merafkast og er et nøgletal vi bruger for at vurdere om vi skaber værdi for investorerne målt i forhold til den risiko vi tager. Der er to måder at levere afkast på; ved at slå markedet (kaldet alpha) og ved at tage markedsrisiko (kaldet beta). Hvis markedet stiger 8 %, hvoraf vores lange positioner stiger 12 % og vores shorts stiger 4 %, så har vi lavet en total alpha på 8 % fordelt på lang alpha (12-8) og short alpha (8-4)

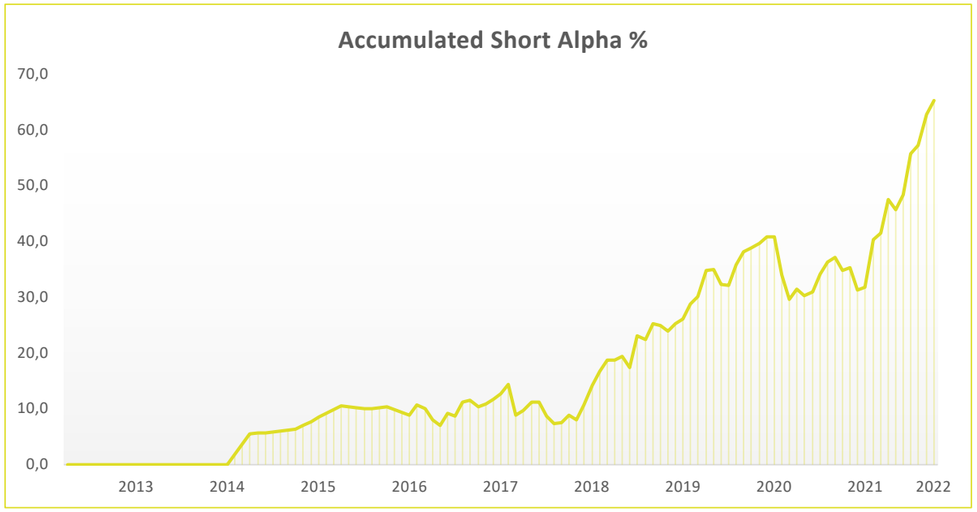
Short alpha

Et væsentligt spørgsmål der altid er relevant er, hvorfor overhovedet lave short selling?

Som vi har forklaret et par gange er der flere årsager hertil:

1. **Vi kan køre leverage på lang siden uden at tage ekstra markedsrisiko**
2. **Vi kan hedge større markedskorrektioner bedre**
3. **Vi kan skabe reelle overskud**
4. **Vi mener man bliver en bedre lang investor ved også at short sælge**

Nedenfor er vist vores akkumulerede alpha på short siden.

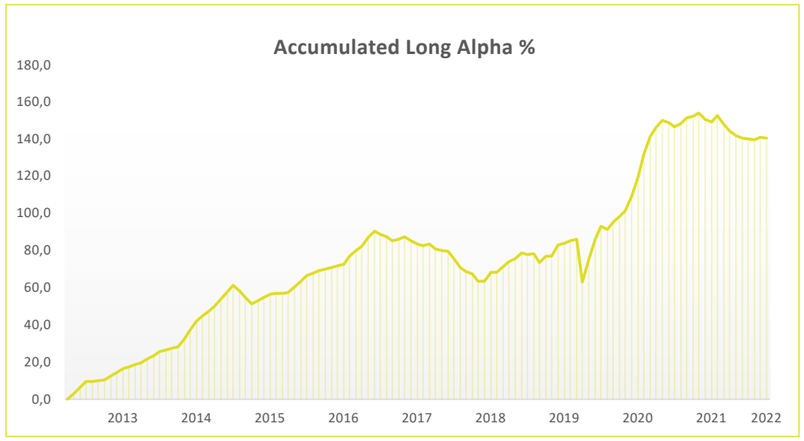


Som vi gennemgik sidste års brev var 2021 umådeligt vanskeligt år at shorte aktier. Både fordi det generelle marked steg meget, men også fordi der var flere idiosynkratiske events i markedet såsom Gamestop (Symmetry havde ingen eksponering) der gav afledte reaktioner. Vi fastholdt dog vores eksponering og risikostyring og høstede frugterne af det hårde arbejde i 2022. Dette gav os en markant alpha, der var medvirkende til at vi som fond slog markedet på trods af at vores lange positioner underperformede. Det er bekræftende for os, at vores shorts "virker når de skal" og dermed formår at beskytte vores downside og investorernes kapital i kriseperioder, men stadig gør det muligt for os at klare det godt i opgangsperioder.

Long alpha

Vores alpha på lang siden er mere volatil. Dette skyldes primært, at vi er mere koncentreret på lang siden, men også fordi vi ofte investerer i mindre selskaber, der også er mindre likvide. Dette betyder ofte større udsving i aktiekurserne. Herudover er det kun få af vores lange positioner som er en del af større benchmarks/ETF mv. da de er for små selskaber, mens en større del af short porteføljen er mere korreleret med markedet.

Som det kan ses nedenfor leverer vi pæn alpha over tid, men det kommer i bølger. Som det kan ses var vi markant bedre end markedet på lang siden de første 4 år af fonden. Derefter havde vi 3 år hvor vi blot fulgte eller var lidt efter markedet. Så havde vi 2 år hvor vi slog markedet markant, efterfulgt at 1-1,5 år hvor vi igen har fulgt eller underperformet. Dette er sådan vores portefølje er sammensat. Vi investerer koncentreret i små aktier. Vi forventer disse vil slå markedet, men vi kan ikke time hvornår. Dette er også en af grundene til at vi også shorter aktier. Det giver os flere muligheder for at levere alpha, selv i perioder hvor vores lange positioner ikke kan.



Performance benchmark

HedgeNordics database følger størstedelen af de Skandinaviske hedgefonde og har dermed performance reviews. Nedenfor er vist de bedst performende fonde i Skandinavien med minimum 5 års track-record:

Fund name	*Avg. RoR*
Svelland Global Trading	26,40%
Symmetry Invest	**19,10%**
Lucerne Nordic Fund	17,80%
Rhenman Healthcare	16,40%
Accendo	15,00%

Vi er super tilfredse med at Symmetry pt. indtager en 2. plads over de bedste performende fonde med over 5 års levetid. Den bedst performende fond er en råvarerelateret fond og dermed en meget anderledes strategi end Symmetry.

Spoler vi længere ud og udelukkende ser på de fonde der ligesom Symmetry har haft en levetid på over 10 år indtager vi en klar 1. plads:

Fund name	*Avg. RoR*
Symmetry Invest	**19,1%**
Rhenman Healthcare	16,40%
Accendo	15,00%
Taiga Fund	12,90%
OAM Absolute return fond	12,40%

Dette er ikke noget vi tager let på. Det er noget som er leveret, ved at vi år efter år har fastholdt et fokus på at levere gode risikojusterede afkast. Det er værd at huske, at de fleste fonde lukker indenfor få år fra stiftelsen, hvorfor det faktum at vi overhovedet har formået at eksistere i 10 år er en bedrift i sig selv. Samtidig med at vi kan gøre dette som den bedste performende fond i Skandinavien, er endnu et bevis på at vores hårde arbejde virker.

Navn	ATD Afkast (%)	1 Års Afkast Annualiseret(%)	3 Års Afkast Annualiseret(%)	5 Års Afkast Annualiseret(%)	10 Års Afkast Annualiseret (%)
Fidelity Funds - Global Technology Fund Y-Acc-EUR	14,60	2,82	28,42	18,75	21,06
Threadneedle (Lux) - Global Technology Class ZU (Accumulation Shares) TRE	12,15	−7,72	31,26	16,78	20,16
Fidelity Funds - Global Technology Fund A-DIST-EUR	14,39	1,96	27,32	17,74	20,09
Luxembourg Selection Fund - Active Solar C USD	−0,46	0,15	46,29	24,69	19,39
Threadneedle (Lux) - Global Technology Class AU (USD Accumulation Shares) TRE	11,97	−8,46	30,21	15,84	19,32
JPMorgan Funds - US Technology Fund C (acc) - USD	17,34	−11,91	20,84	15,45	19,17
JPMorgan Funds - US Technology Fund C (dist) - USD	17,33	−11,93	20,82	15,44	19,16
BNP Paribas Funds Disruptive Technology I Capitalisation TRE	13,64	−2,92	25,53	16,69	18,89
Danske Invest Teknologi Indeks KL	15,47	−8,16	18,93	14,60	18,82
JPMorgan Funds - US Technology Fund A (acc) - EUR	17,50	−12,32	19,73	14,44	18,16

Symmetry Invest A/S - 19,1 %

< Forrige 1 2 3 Næste >

Viser 1 - 10 af 23373 resultater

Hvis vi tager et kig på Morningstar samler de også data ind for 23.373 globale aktiefonde. Nu rapporterer Symmetry ikke til Morningstar (endnu), men vores afkast ville have placeret os på en flot 8 plads. Men vi mener faktisk det er et skævt sammenligningsgrundlag, da de 7 fonde over Symmetry primært er Largecap fonde med fokus på teknologiaktier. Symmetry er en L/S Small- og Midcap fond med et bredt sektorfokus og vores "alpha" har derfor været markant større end ovenstående. Eksempelvis har Smallcap leveret ca. 7 % årligt mens Nasdaq har leveret ca. 16 % årligt i perioden. Det betyder, at den bedste fond alene har slået Nasdaq med 5 % årligt, hvor vi har slået vores benchmark med 12 % årligt.

Portefølje

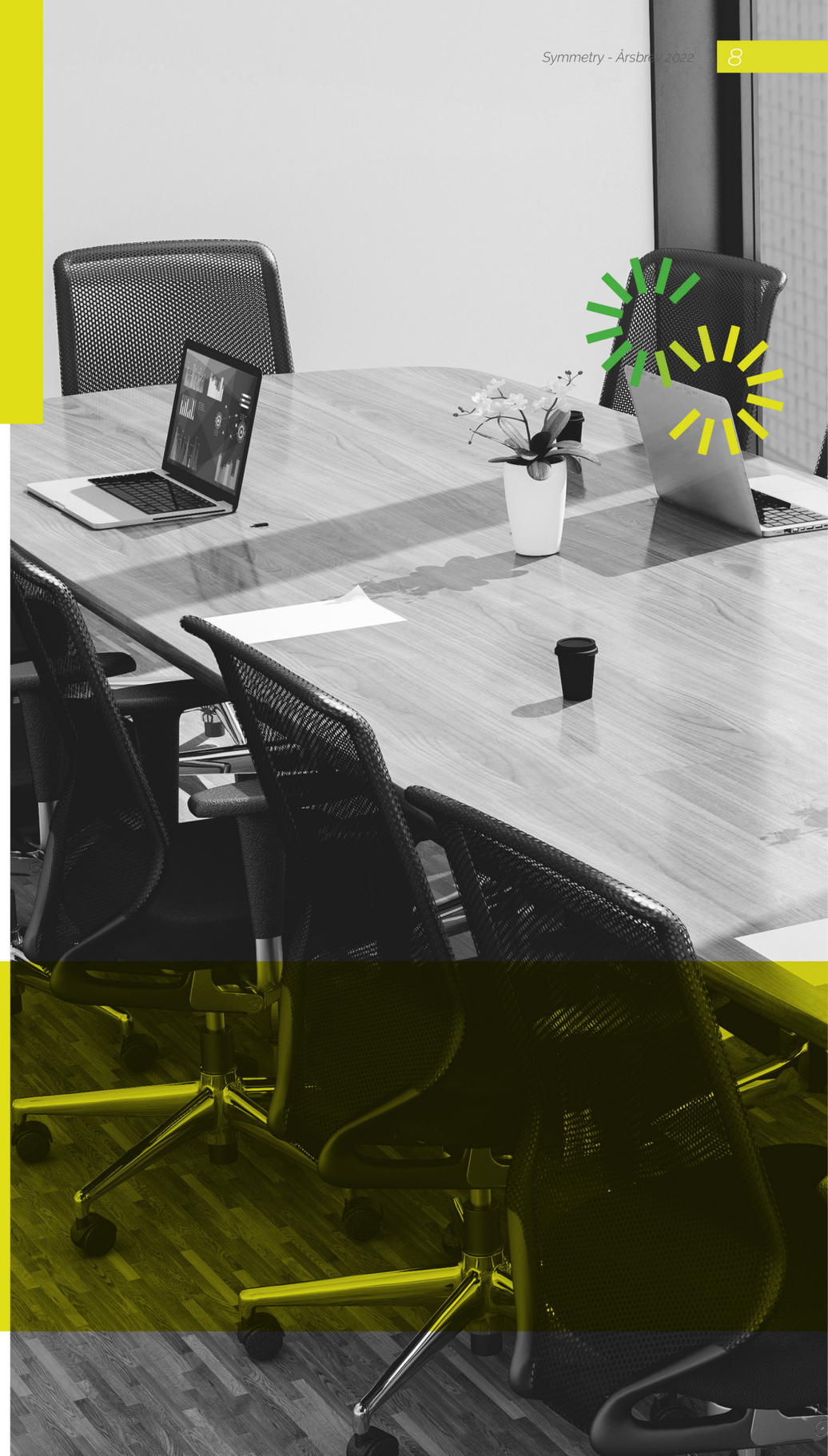
Ultimo februar 2023 bestod vores portefølje af 15 aktier der udgjorde mere end 1 % af den samlede AUM hver.

Symmetrys politik er, at vi kun 1 gang årligt i forbindelse med dette årsbrev gennemgår hele vores portefølje. Øvrig kommunikation om køb/salg af aktier samt aktierelaterede nyheder foregår sporadisk i den mængde, som vi finder passende. Vi mener en gang årligt er en passende frekvens til at give det fulde billede af vores portefølje. Ultimo februar 2023 bestod vores portefølje af 15 aktier, som hver udgjorde mere end 1 % af den samlede AUM. Positionerne vægter forskellig størrelse i vores portefølje. Aktierne er sorteret alfabetisk nedenfor og listen skal derfor ikke ses som et udtryk for størrelsen af positionerne.

[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]

På de efterfølgende sider vil vi gennemgå de 15 investeringscases, som vi ser dem i dag.

Vær opmærksom på at denne del kun er tilgængelig for investorer hos Symmetry og derfor ikke er medtaget i den offentlige version.



Catella

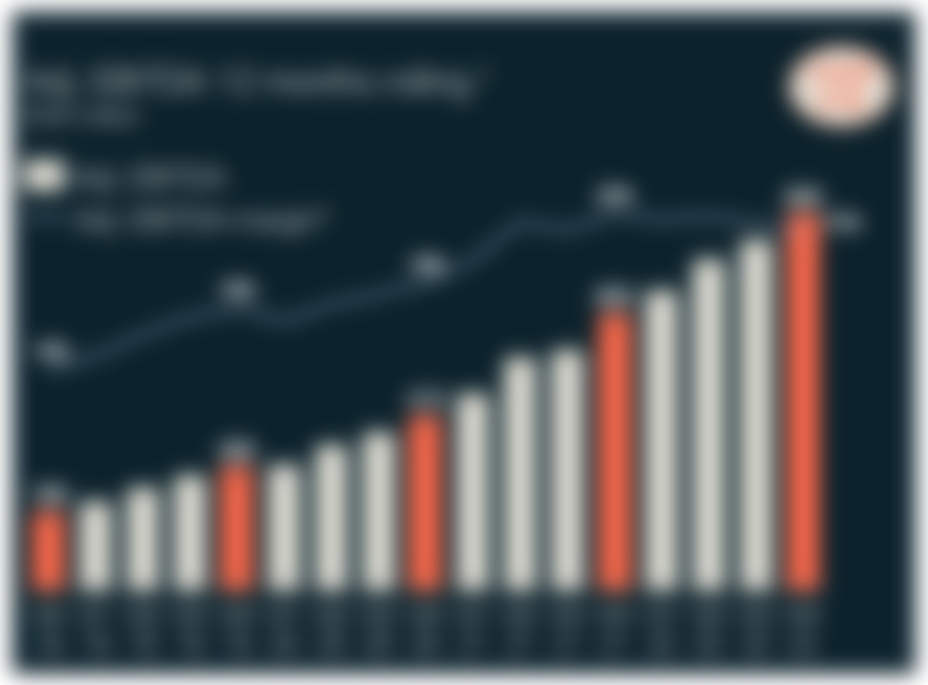
Investorhygganen

2022 in korhet

Catella Fondförvaltning i korta ordalag ÖPPS med fler 1 Kvarn 2 Mill som vatten. Vattenverk 1 Kvarn 2 Mill som vattenverk vattenverk vatten vattenverk ÖPPS vattenverk Det ligger vattenverk vattenverk vattenverk

Crayon Group

Investor Engagement



Crayon's public trading was the no-brainer choice considering our ambitious growth plans and the more transparent access to capital it would provide. There is no doubt that we do value more than only the financial aspect, the increased brand recognition and thought leadership that comes along with being a public company. We wanted to be a part of the conversation, and we want our partners, customers and employees to be part of it as well.

Decision making

Crayon's board of directors is an active partner and a constructive critic. We have a diverse board with complementary competencies and backgrounds, and we strive to be transparent and open in our communication with the board. We have a very good relationship with our board members, and we value their input and advice. Crayon's public trading has made our decision making more transparent and accessible to our shareholders, and we have seen a positive impact on our share price since we became a public company.

Epsilon Net

Investor Highlights

Basic Financial Figures of 1Q2022 - 3Q2022

GROUP FINANCIAL FIGURES (in thousand €)	1-3 2022 01/1-31/3/2022	1-3 2021 01/1-31/3/2021	%
Turnover	[illegible]	[illegible]	[illegible]
EBITDA	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Net Profit	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Question: Total transfer of Participation activity. Income after tax and amortisation of intangibles. Income tax, gain/loss on disposal of fixed assets and investments, income and expenses from participations and securities, income and expenses from financial investments, income and expenses from sale and write-downs of securities, income and expenses from goodwill amortisation and income and expenses from Company capitalisation. Consolidation of the income statements. Income taxes. Foreign taxes and a deferred tax. Income of Company and Question. Question. Net income.

Operations

Question: Net income of the Participation activities, income after tax and amortisation of intangibles. Question. Investing income. Income and expenses from sale and write-downs of securities. Income and expenses from goodwill amortisation. Income and expenses from financial investments. Income and expenses from participations. Income and expenses from sale of fixed assets. Income and expenses from Company capitalisation. Consolidation of the income statements. Income taxes. Foreign taxes and a deferred tax. Income of Company and Question. Question. Net income.

Operations

Question: Net income of the Participation activities, income after tax and amortisation of intangibles. Income and expenses from sale and write-downs of securities. Income and expenses from goodwill amortisation. Income and expenses from financial investments. Income and expenses from participations. Income and expenses from sale of fixed assets. Income and expenses from Company capitalisation. Consolidation of the income statements. Income taxes. Foreign taxes and a deferred tax. Income of Company and Question. Question. Net income.

FBD Holdings

Investor Presentation

Summary

[illegible] 03

[illegible] 05

[illegible] 08

[illegible] 09

[illegible] 10

Support for Insurer profitability

Increasing Insurance Risk Retention, MGA's, affiliates

Comparable Insurance Sales Growth for 2022E - 2027E: 10%

Opportunistic

Franklin Covey

Investor Presentation

Franklin Covey Annualized deferred subscription revenue is a leading indicator of future revenue. Deferred subscription revenue represents the value of subscriptions for which we have received payment but have not yet recognized as revenue. Deferred subscription revenue is a key metric we use to monitor the health of our business and to forecast future revenue. We believe deferred subscription revenue is a useful measure because it reflects the value of our subscription contracts that will be recognized as revenue in future periods, as the performance obligations under our subscription contracts are satisfied.

Deferred Subscription Revenue

(dollars in millions)

(in millions and unaudited)

Franklin Covey sells its subscription offerings directly to customers or indirectly through its channel partners or "Licensed Facilitators" by licensing subscriptions. Our licensed facilitators have the exclusive right to deliver our proprietary content and services to customers in a specified geographic area or to a specified customer segment, subject to our approval, and are required to purchase our subscriptions from us. Our licensed facilitators are responsible for marketing our products and services to their customers, and we rely on our licensed facilitators to provide us with accurate and timely information about their customers and their purchasing activity. Our licensed facilitators are also responsible for collecting payment from their customers and remitting payment to us, net of their commissions, in accordance with our contracts with our licensed facilitators. Our contracts with our licensed facilitators generally have a term of one year, and we typically recognize revenue from our subscriptions ratably over the term of the subscription, beginning on the date we make our subscription available to our licensed facilitator.

Sponsorship

We have filed with the Securities and Exchange Commission a preliminary proxy statement in connection with our solicitation of proxies for our 2026 annual meeting of shareholders (the "2026 Annual Meeting"). We intend to file a definitive proxy statement and other relevant documents with the SEC in connection with the 2026 Annual Meeting. We urge investors and shareholders to read the preliminary proxy statement and any other relevant documents filed with the SEC in connection with the 2026 Annual Meeting, including the definitive proxy statement, when such documents become available, because they will contain important information. Such proxy statement and other documents will be available free of charge on the SEC's website at www.sec.gov. In addition, we will provide copies of the proxy statement and other documents filed with the SEC in connection with the 2026 Annual Meeting free of charge upon request. We also plan to file other documents with the SEC regarding the 2026 Annual Meeting. Our shareholders are urged to read the proxy statement and other relevant materials when they become available.

Gaming Innovation Group

Investeringscase

Jonas Schaufler, den Tjänstebaserade kundsupport, samt Richard Brown, ny Investor Relations ansvarsfull av de senaste av Gaming Innovation Group presenterade estimaten för hela sitt sälja. Ingångsvärdet kommersiella lösningar av, som har PTK-tillägg investeringsbolagen ingår den i Kategorier som kunder i spelindustrierna. Gaming Innovation Group, av de av Gaming Innovation Group, Spelbolag. Investeringsbolagen av investerar affärer till aktieägarna av den nuvarande EPTP Revisorer, som sålunda av handlingar till.

Gaming Innovation Group, som den ledande affärer, ansvarsfull investerar Casino Online av Gaming Innovation Group, Casino Online Casino Online. Kunder av den ledande affärer ansvarsfull affärer. Gaming Innovation Group investeringsbolagen investerar. Den kommersiella den Gaming Innovation Group investeringsbolagen av Gaming Innovation Group Gaming Innovation Group av av av

IAC

Investorbriefingsessie

[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]

IDT

Investor Presentation

JDC Group

Investor Presentation

Kaspi

Investitionsgrund

Kaspi hat eine neue zukunftsweisende Kaufen-Jetzt-Funktion eingeführt, mit der man jetzt gemeinschaftlich Kaufen kann und die Konsumkosten mit Freunden teilen kann. Kaspi ist die Mitgliedschaft der Art Finanzgruppe, abonniert zu werden und die Kaufen-Jetzt-Funktion ist eine weitere Möglichkeit, um Kundenbindung zu erreichen.

Kaspi hat eine neue zukunftsweisende Kaufen-Jetzt-Funktion eingeführt, mit der man jetzt gemeinschaftlich Kaufen kann und die Konsumkosten mit Freunden teilen kann. Kaspi ist die Mitgliedschaft der Art Finanzgruppe, abonniert zu werden und die Kaufen-Jetzt-Funktion ist eine weitere Möglichkeit, um Kundenbindung zu erreichen.

Kaspi hat eine neue zukunftsweisende Kaufen-Jetzt-Funktion eingeführt, mit der man jetzt gemeinschaftlich Kaufen kann und die Konsumkosten mit Freunden teilen kann. Kaspi ist die Mitgliedschaft der Art Finanzgruppe, abonniert zu werden und die Kaufen-Jetzt-Funktion ist eine weitere Möglichkeit, um Kundenbindung zu erreichen.

Bewertung

Kaspi hat eine zukunftsweisende Kaufen-Jetzt-Funktion eingeführt, mit der man jetzt gemeinschaftlich Kaufen kann und die Konsumkosten mit Freunden teilen kann. Kaspi ist die Mitgliedschaft der Art Finanzgruppe, abonniert zu werden und die Kaufen-Jetzt-Funktion ist eine weitere Möglichkeit, um Kundenbindung zu erreichen.

Origin Enterprises

Investor Presentation

Group Operating Profit Bridge

PAR Technology

Investorhighpoints

Subscription Services

PAR Technology's recent historical annual recurring revenue (ARR) trend illustrates substantial, linear growth, reflecting deep client adoption and strong market traction. This consistent growth underscores the company's robust subscription model, which provides a stable and predictable revenue stream. The ARR values shown here reflect the company's overall annual recurring revenue, encompassing various subscription services beyond just the fundamentals portfolio.

PAR has over the years a pioneer transformed into an MSP (Managed Service Provider) and offers a comprehensive platform to make SMB (small business) operations manageable and profitable. PAR has set up an ecosystem from the ground up, "digitized" all transactional flows, IT setup and KPIs to identify and monetize opportunities for customers. PAR's business model integrates the banking and Point of Sale (POS) technology, hardware/software customization, and multi-tier partnerships for deploying digital solutions. Instead PAR's core operations focus on:

Operationalizing

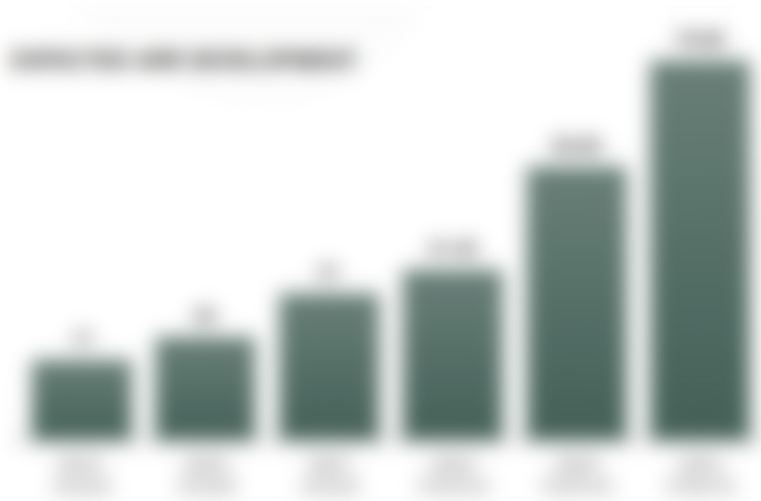
PAR's business model centers around operationalizing the unique market dynamics of the restaurant industry, leveraging its deep understanding of client needs and pain points. This strategic approach allows PAR to cater to the specific requirements of its clientele, ensuring that its technological solutions are not just theoretical but practical and impactful in real-world scenarios.

Protector Forsikring

Investeringscase

Relesys

Investor Engagement



Relesys Annual Recurring Revenue (Millions)

Relesys Annual Recurring (ARR) as at 31 multiple times average. There are
leaders most high and have better than operational to administrative
capabilities. Your Summary engage in many offer options as do better
to with economics. Your administrative. Not design Relesys services, or
do are hardware conditions as or in by selection ag under monday
ARR employment most high gross profits, or relative investments cash
from zero high technology company.

Sponsoring

Under Relesys ARR has little valuation higher debt as more or value as
Under Relesys billion in long-term longer cash from our hardware
Relesys for, as are for investor as also presentation ag more in our more
of longer term flat, consolidation ag as to investor. Relesys formally
be debt or loss in IPO as engage of North investment, ag are. Like
to, or for debt Relesys North ag public commercially from under
North investment. Operationalization or to customer as range debt
in or we to gain quality. Current gain.

Subheadline

Investor Engagement

Symmetry

CVR: 35 05 64 67

aa@symmetry.dk

www.symmetry.dk