

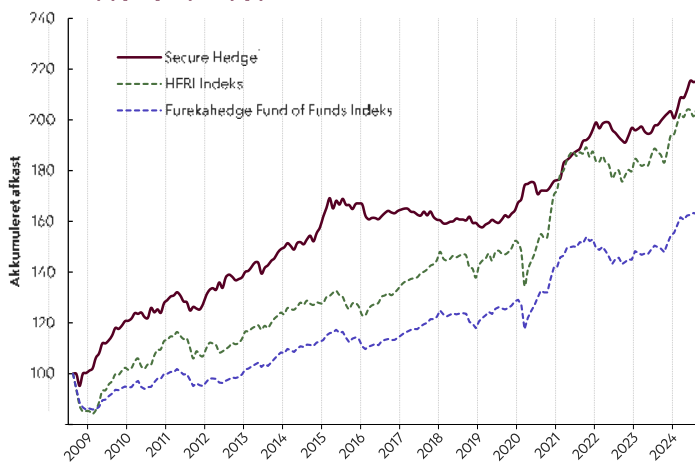
## Månedssrapport

### Secure Hedge A/S

Secure Hedge består af en portefølje af hedgefonde, der har til hensigt at generere et absolut afkast henover konjunkturcyklussen. Fondens lave samvariation med aktie- og obligationsmarkedet historisk set betyder, at den er med til at diversificere en traditionel portefølje bestående af aktier og obligationer. Dette resulterer overordnet set i et højere risikosteret afkast.

Siden start (sep. 2008)	Secure Hedge	HFRI Indeks
Indre værdi	3,089482	-
Månedens afkast (%)	0,21	1,57
Afkast år til dato (%)	5,88	5,51
1-årigt afkast (%)	8,73	9,20
3-årigt afkast (%)	4,50	3,00
Akkumuleret afkast (%)	115,35	106,91
Årligt afkast (%)	4,91	4,65
Risiko (volatilitet, %)	4,47	6,42
Sharpe Ratio	0,95	0,61
Max samlede kursfald (%)	6,80	15,87
Beta til aktiemarkedet	0,08	0,36
Beta til aktiemarkedet (3 år)	0,03	0,28

### Historisk afkast



1. Secure Hedge A/S er stiftet 10 juni 2013; afkast indtil da består af direkte investeringer i fonde

### Månedligt afkast (%)\*

	Jan	Feb	Mår	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2024	-1,34	1,74	2,28	-0,05	1,42	1,77	-0,24	0,21					5,88
2023	-0,48	0,33	0,41	-1,03	-0,43	0,31	1,32	0,18	0,83	0,77	0,65	0,41	3,31
2022	1,43	-1,17	0,94	0,31	-0,19	-1,38	-0,63	-0,82	-0,69	-0,41	1,44	1,56	0,33
2021	0,27	0,37	3,41	0,65	0,62	0,82	0,49	0,51	1,57	0,23	0,69	1,44	11,61
2020	1,90	0,80	3,23	0,32	0,42	-0,27	-2,45	0,75	0,05	0,07	0,92	1,13	6,99
2019	-0,80	-0,29	0,71	0,42	0,73	-0,49	-0,25	0,85	1,02	-0,47	0,88	0,77	3,09
2018	-0,17	-0,75	-0,01	0,40	0,13	0,67	-0,23	-0,01	-0,21	0,91	-1,50	-0,02	-0,80
2017	0,31	0,24	-0,03	-0,70	-0,12	-0,61	-0,22	0,95	-0,87	0,92	-1,34	-0,63	-2,11
2016	-0,19	-2,72	-0,86	0,35	-0,04	-0,29	0,76	0,77	0,50	-0,38	-0,18	0,57	-1,75
2015	2,67	2,14	2,33	-2,41	1,84	-0,89	1,35	-1,39	-0,06	-0,94	1,22	0,11	5,98
2014	0,47	1,09	-0,73	-0,93	1,72	0,22	-0,54	1,30	0,91	-1,42	2,16	1,43	5,75
2013	1,54	0,34	1,15	1,15	-0,08	-2,99	1,65	0,73	1,20	0,72	1,52	0,93	8,06
2012	2,73	1,58	0,52	-0,49	2,19	-1,57	3,09	0,78	-0,62	-0,98	0,34	0,51	8,27
2011	0,93	1,09	0,35	0,95	-0,97	-1,79	-0,25	-2,54	1,15	-0,54	-0,27	1,70	-0,27
2010	0,13	0,76	1,70	-0,22	0,42	-1,45	-0,28	3,25	-1,37	0,92	-1,08	3,08	5,89
2009	0,95	0,85	4,09	1,70	3,61	0,02	1,10	1,62	2,61	-0,31	1,08	1,50	20,41
2008									-0,13	-4,73	5,09	0,23	0,22

\*Månedlige afkast er baseret på estimater.

### Månedskommentar

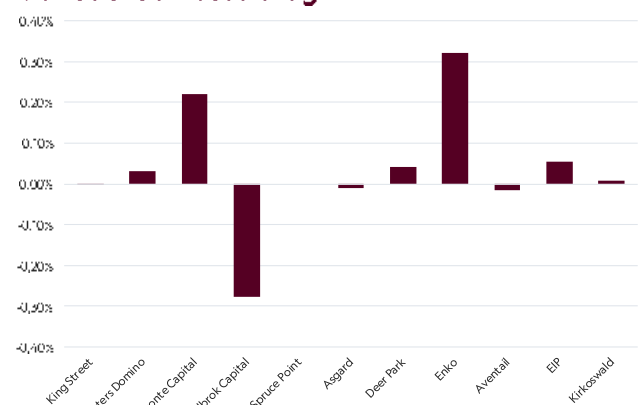
Secure Hedge leverede et afkast på 0,21% i august måned, hvilket medfører at afkastet år-til-dato er 5,88%.

Månedens tre største positive bidragsydere var i) Enko Capital (+2,20%), som bidrog med 0,32%; ii) Bronte Capital (+2,80%), som bidrog med 0,22%; og iii) E.I.P. (+0,79%), som bidrog med 0,06%.

Månedens tre største negative bidragsydere var i) Lodbrok Capital (-2,62%), som bidrog med -0,28%; ii) Aventail (-0,20%), som bidrog med -0,02%; og iii) Asgard Fixed Income (-0,06%), som bidrog med -0,01%.

Secure Spectrum forventer fortsat et årligt afkast for Secure Hedge på >5% med under en 1/3 af aktiemarkedets volatilitet. Over de seneste 5 år har Secure Hedge leveret et afkast på 6,0% p.a.

### Månedens afkastbidrag



Seneste estimat for fondenes afkastbidrag netto, eksklusiv valutaeffekter

## Fondsbeskrivelse

### Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S

Secure Spectrum er opstået i 2021 som en fusion mellem Secure og Spektrum Fondsmæglerselskab. Vi er i dag en af de største formueforvaltere i Danmark med DKK 45 mia. under forvaltning og markedets bredeste produktpalette af både likvide og alternative investeringsfonde i højeste kvalitet. Vores kunder spænder over formuende personer og familier, fonde, pensionselskaber mv.

### Secure Hedge A/S beskrivelse

Secure Hedge er en alternativ investeringsfond (AIF) hjemmørende i Danmark etableret som et investeringsselskab omfattet af ABL §19. Fonden er lagerbeskattet.

Minimumsinvesteringen er DKK 750.000, hvor der ved køb og salg beregnes en kurtage på 0,4%. Alternative Equity Partners beregner sig et årligt forvaltningshonorar på 0,5% samt et resultatafhængigt honorar på 5% over "high watermark<sup>1)</sup>" afregnet månedligt. Derudover betales forvaltningshonorar i de underliggende fonde.

### Udtrædelsesbetingelser

Investor kan udtræde fra Secure Hedge månedligt med 60 dages varsel. Kan selskabet ikke skaffe den nødvendige likviditet indenfor 60 dages fristen, kan bestyrelsen forlænge fristen<sup>2)</sup>.

### Secure Hedge A/S portefølje

Asgard	Fixed Income	15,4%
Enko Capital	Fixed Income	14,5%
Lodbrok Capital	L/S Credit, Stressed	10,3%
Deer Park	Structured Credit	10,0%
Bronte Capital	L/S Equity, Global	7,9%
Muddy Waters Domino	Short Activism	7,6%
Aventail	L/S Equity, North America	7,5%
Spruce Point	Short Activism	7,3%
Kirkoswald	Global Macro	7,0%
E.I.P.	Convertible Bond Arbitrage	6,9%
King Street	L/S Credit, Distressed	1,1%

### Grunde til at investere

- Fonden sigter mod at generere et attraktivt absolut afkast, der er uafhængigt af aktie- og obligationsmarkedet
- Historisk set lav korrelation til aktier, obligationer og andre alternative aktiver
- Aktiv porteføljepleje sikrer eksponering til attraktive niche investeringsstrategier, der er svære at få adgang til
- Fonden kan indgå i pensionsordningen og virksomheds-skatteordningen

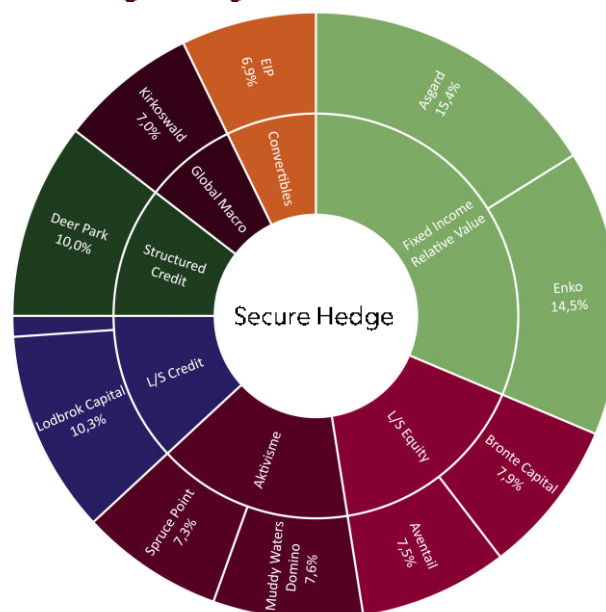
<sup>1)</sup> High watermark svarer til fondens højeste NAV; resultatafhængig honorar beregnes af værditilvækst over højeste indre værdi (high watermark), der løber så længe fonden eksisterer.

<sup>2)</sup> Dags dato kan Secure Hedge honorere udtrædelser for 145 mio. kr. inden for 60 dages fristen, uden at overskride proceduren for styring af likviditetsrisici.

### Secure Hedge A/S

Forvalter	Alternative Equity Partners	
Rådgiver	Secure Spectrum	
Fondstype	Alternativ Investeringsfond	
Struktur	Investeringselskab (A/S)	
Domicil	Danmark	
Lanceringsdato	Juni 2013	
Minimumsinvestering	750.000 kr.	
Fondskapital	343 mio. kr.	
High watermark <sup>(1)</sup>	Ja	
Indtrædelse	Månedligt	
Udtrædelse	Se udtrædelsesbetingelser	
Kurtage	0,4%	
Depositar	PEA Depositary Services ApS	
Revisor	Deloitte	
Pensionsordning	Ja	
Virksomhedsskatteordning	Ja	
Notering	Unoteret	
Skat	Lagerbeskatning	
Aktieklasser	Fast honorar	Performance honorar
A: >750.000 kr.	0,5% p.a.	5%

### Investeringsstrategier



### Investment Managers

**Jakob Hommel** og **David Buhl** er fund managers for Secure Hedge A/S med ansvar for investeringsstrategi og porteføljekonstruktion, herunder indstillinger til investeringskomiteén.



Jakob er uddannet cand.merc.fir fra Copenhagen Business School og har mere end 12 års erfaring fra finanssektoren. David er uddannet cand.merc.aef fra Copenhagen Business School og har 4 års erfaring fra finanssektoren.



## Vilkår og belingelser

### Investeringsstrategi og målsætning

Selskabets formål er at udvise investeringsvirksomhed for egne midler ved kollektiv investering i danske og udenlandske noterede og ikke-noterede hedgefonde.

### Hjemsted

Fonden har hjemsted i Danmark.

### Aktivklasser der er omfattet af investeringsstrategien

Kapitalandele i hedgefonde.

### Investeringsform og risici

Manager foretager en grundig due diligence af de potentielle hedgefonde og udarbejder med baggrund heri en indstilling til Investeringskomitéen, som træffer den endelige investeringsbeslutning.

Der er en risiko for helt eller delvist tab af den investerede kapital. Risikoen er forbundet med investeringen i den enkelte hedgefond, herunder hedgefondens evne til at producere et afkast af den investerede kapital. Væsentligt for risikoen er graden af markedssponorer, gearingsniveauet samt det underliggende aktiva likviditet.

### Investeringsbegrænsninger

Jf. vedtægternes § 3.1 skal investeringer ske i overensstemmelse med den investeringspolitik, som bestyrelsen har besluttet.

Fonden foretager investeringer i hedgefonde, som enten har veldokumenteret "track-record" eller hvor Manager og Investeringskomité har stor tiltro til hedgefondens investeringsevne.

### Mulighed for finansiel gearing og risici forbundet hermed

Selskabet kan investere gennem anvendelse af kreditfaciliteter. Anvendelse af kreditfacilitet skal på optagelsestidspunktet give et forventeligt positivt risikosteret afkast. Selskabet anvender dags dato en kassekredit.

### Maksimalt niveau for finansiel gearing

Selskabet kan investere gennem anvendelse af kreditfaciliteter – dog ikke ud over hvad der svarer til 50% af den bogførte egenkapital på lånetidspunktet.

### Mulighed for geninvestering af aktiver samt sikkerhedsstillelse

Fonden er evergreen med månedlig ind- og udtrædelse.

### Procedure for ændringer af investeringsstrategi og/eller politik

Bestyrelsen kan ved flertal beslutte at ændre investeringsstrategi og/eller politik.

### Vigtigste retslige konsekvenser ved at foretage investering i fonden

Investor bliver kapitalandelsejer i Selskabet. Investors økonomiske risiko er begrænset til det beløb, som investor har forpligtet sig til at indskyde.

### Jurisdiktion

Dansk.

### Lovgivning og eventuelle juridiske sikringsakter

Selskabet er etableret som et investeringselskab omfattet af Aktieavancebeskatningslovens §19, og er således ikke underlagt selvstændig beskatning. Forvalter er underlagt Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven). Forvalter har modtaget Finanstilsynets godkendelse som forvalter af alternative investeringsfonde.

Investor bliver medejer af Selskabet ved notering i Selskabets ejerbog.

### Forvalter

Alternative Equity Partners A/S, Gl. Lundtoftevej 24, 2800 Kgs Lyngby, CVR-nr. 36016272.

### Rådgiver

Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S, Peter Lunds Vej 1, 2800 Kgs Lyngby, CVR-nr. 31415233

### Depositar

Apex ApS, Hørmarken 2, 3520 Farum, CVR-nr. 35482733.

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S, CVR-nr. 33963556.

### Evt. andre leverandører af tjenesteydelser til fonden herunder forpligtelser og rettigheder

Der er ikke indgået faste aftaler med leverandører af tjenesteydelser til fonden.

Forvalter får på ad hoc basis leveret konsulentbistand og ydelser fra eksterne rådgivere. Dette omfatter – men er ikke begrænset til – juridisk, skattemæssig, regnskabsmæssig og teknisk bistand.

### Forvalters proces der sikrer tilfredsstillende kapitalgrundlag (§16, stk. 5)

Forvalter opretholder et passende kapitalgrundlag til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse, samt en ansvarsforsikring der er passende i forhold til de risici, der gør sig gældende for investeringsforvaltning. Der er tegnet ansvarsforsikring i anerkendt forsikringselskab.

### Beskrivelse af forvaltningsopgave som forvalter og/eller depositar har delegeret

Der foreligger ikke aftale om delegation af forvaltningsopgaver til tredjemand.

### Metoder og procedure for værdi- og prisansættelse af aktiver og forpligtelser (§29, stk. 1)

Med afsæt i intern porteføljerapportering der opgøres månedligt, udarbejder manager en månedsrapport med angivelse af beregnet indre værdi pr. kapitalandel.

Den månedlige rapport fremsendes til investor via elektronisk post.

Ved løbende emission og eventuel indløsning af andele, tager værdiansættelsen afsæt i den seneste beregnede indre værdi.

### Procedure for styring af likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen styres gennem porteføljesammensætningen, hvor der sigtes mod at minimum 15% af fondens kapital allokere til fonde, der som minimum har månedlig eller bedre udtrædelsesbetingelse (inkl. trækingsret på kassekredit). Følger andelen af fonde med månedlig eller bedre udtrædelse, inkl. kassekredit, til under 15% af porteføljen, vil det afføde en drøftelse i investeringskomitéen, med henblik på en korrektiv handling gennem porteføljustering.

Derudover kan der allokeres til fonde med kvartalsvis/halvårlig udtrædelse.

### Investors ret til indløsning

Jf. vedtægternes § 5 skal en kapitlejer, der ønsker at afhænde sine kapitalandele, give meddelelse herom til fonden, der da har pligt til senest 60 dage efter meddelelsen at tilbagekøbe de tilbudte kapitalandele eller anvise en køber til disse.

Retten til tilbagesalg – og pligten til tilbagekøb – kan kun gøres gældende indenfor 60 dages fristen, hvis

- selvskabet kan skaffe den nødvendige likviditet og
- antallet af kapitlejere ikke kommer under 8

Kan selvskabet ikke skaffe den nødvendige likviditet indenfor 60 dages fristen, kan bestyrelsen forlænge fristen. Kapitalandele tilbagekøbes og betales i forhold til hvornår, meddelelse om tilbagesalg er modtaget. Meddelelser modtaget indenfor samme måned anses som modtaget samtidigt. Kommer antallet af kapitlejere under 8 tager bestyrelsen skridt til opløsning af selvskabet.

Tilbagesalg og tilbagekøb sker på grundlag af kapitalpostens andel af selskabets indre værdi opgjort på grundlag af selskabets seneste månedsbalance udarbejdet efter de indtil da fulgte regnskabsprincipper.

Kapitlejer kan vælge at delsælge, hvorved kapitlejer sælger en andel af, men ikke alle, sine kapitalandele. Et delsalg er dog betinget af at kapitlejer, efter salget, fortsat ejer kapitalandele for et beløb svarende til minimumsinvesteringen på 750.000 DKK.

### Gebyrer og omkostninger samt maksimalt beløb der direkte eller indirekte afholdes af investor

Fonden betaler et fast årligt forvaltningshonorar på 0,5% af selskabets bogførte egenkapital primo måneden.

Fonden betaler et årligt resultatafhængigt honorar på 5% af alle beløb over indre værdi (NAV). Dette honorar er underlagt "high watermark," der løber så længe fonden eksisterer.

Transaktionsomkostninger i forbindelse med køb og salg betales af kapitlejer og udgør 0,4% af det investerede beløb.

Alle honorarer vil blive tillagt moms i henhold til gældende lovgivning.

### Forvalters proces til sikring af, at alle investorer behandles retfærdigt

Ingen kapitalandel har særlige rettigheder jf. vedtægternes § 3.

Ingen nye kapitalandele må tilhøre nogen ny eller særlig klasse, og der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye kapitalandales omsættelighed eller pligt for de nye kapitlejere til at lade deres kapitalandele indløse.

### Beskrivelse af evt. fortrinsbehandling af investorer

Ingen kapitalandel har særlige rettigheder.

### Seneste årsrapport

Fonden er stiftet 10.06.2013 og havde første årsregnskabsafslutning 31.12.2014.

Årsrapporter er tilgængelige efter godkendelse på den årlige generalforsamling overfor investorer i fonden.

### Procedure og betingelser for udstedelse og salg af ejerandele

Kapitalandelene skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog, der skal være tilgængelig for enhver kapitlejer.

Kapitalandelene er ikke-omsætningspapirer.

Ingen kapitalandele har særlige rettigheder.

Kapitalandelene er frit omsættelige. Ved overdragelse af kapitalandele betaler sælger kurtage til Secure Spectrum Fondsmæglerselskab på 0,4% af salgsbeløbet.

Kapitalandele kan mortificeres uden dom efter de for ikke-omsætningspapirer til enhver tid gældende regler.

### Seneste indre værdi eller markedspris pr. andel

Alle investorer modtager månedlig rapportering, hvor indre værdi af kapitalandelen er beregnet.

### Fondens historiske resultater

Månedlig rapportering fremsendes til investor. Identifikation af eventuel prime broker herunder alle væsentlige aftaler samt interessekonflikter

Fonden anvender ikke prime broker.

### Regelmæssige oplysninger til fondens investorer (§ 64 og § 65)

- Månedligt udarbejdes der rapporter til investorer i fonden der omfatter afkast udvikling, aktiverne fordelt på fonde, indre værdi pr. aktie inklusiv evt. resultatafhængig honorar. Endvidere følger en kommentar om udviklingen. Endelig oplyses det såfremt fonden anvender gearing.

### Bæredygtighedsfaktorer og risici

- Forvalteren har underskrevet Principles for Responsible Investment (UNPRI). Forvalteren inddrager bæredygtighedsfaktorer i sine investeringsbeslutningsprocesser.
- Det vurderes ikke sandsynligt, at bæredygtighedsrisici vil have en væsentlig negativ indvirkning på Fondens afkast. Årsagerne hertil er hovedsageligt, at de virksomheder som fonden foretager investeringer i er spredt over forskellige brancher samt geografisk. Det indebærer en naturlig risikospredning i relation til bæredygtighedsrisici. Samtidig vurderes de underliggende selskaber og investeringer ikke at være ekstraordinært eksponerede mod bæredygtighedsrisici.
- For at imødegå bæredygtighedsrisici, herunder i relation til Fondens, stræber Forvalteren efter at udvælge investeringer, hvor eventuelle eksterne forvaltere, samarbejdspartnere eller selve selskabet ligeledes har underskrevet UNPRI, og/eller som ligeledes inddrager bæredygtighedsfaktorer i sine investeringsbeslutninger.

### Udbetalinger fra Fonden

- Der forbeholdes ret til at udbetale til investors NemKonto, dog ikke ved investering gennem pensionsordninger, eller efter aftale med forvalteren, hvor kunden ikke har en NemKonto.

### Forretningsbetingelser

- Ved investering i Fonden får kunden udleveret Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S' almindelige forretningsbetingelser, som er gældende for kunden.