

Secure Hedge A/S

Marts 2024

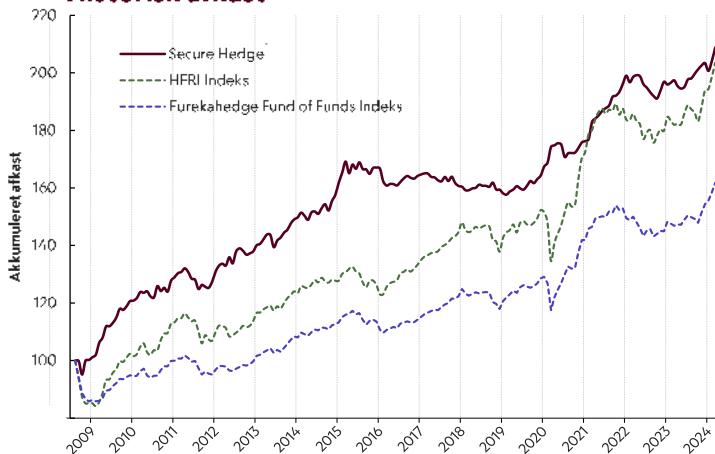
Månedsrapport

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 risikojusteret afkast.

Siden start (sep. 2008)	Secure Hedge	HFRI Indeks
Indre værdi	2,995847	-
Månedens afkast (%)	2,28	2,50
Afkast år til dato (%)	2,67	4,94
1-årigt afkast (%)	5,79	11,84
3-årigt afkast (%)	4,50	4,16
Akkumuleret afkast (%)	108,82	105,80
Årligt afkast (%)	4,84	4,74
Risiko (volatilitet, %)	4,50	6,49
Sharpe Ratio	0,94	0,63
Max samlede kursfald (%)	6,80	15,87
Beta til aktiemarkedet	0,07	0,37
Beta til aktiemarkedet (3 år)	0,02	0,28

Historisk afkast



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

Månedskommentar

Secure Hedge leverede et afkast på 2,28% i marts måned, hvilket medfører et afkastet år-til-dato er 2,67%.

Månedens tre største positive bidragsydere var i) Enko Capital (+9,35%), som bidrog med 1,26%; ii) Kirkoswald (+4,64%), som bidrog med 0,43%; og iii) Asgard Fixed Income (+2,74%), som bidrog med 0,38%.

Det eneste negative bidrag i måneden kom fra Deer Park (-0,70%), som bidrog med -0,07%.

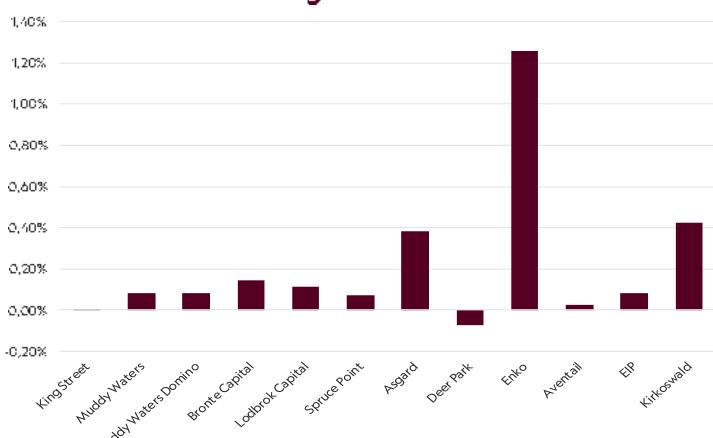
Secure Hedge er kommet særlig stærkt igennem 1. kvartal 2024, og hvis man ser på performance over en 5-årige periode kan vi være godt tilfredse.

Afkastet for Secure Hedge sammenlignet med indekset og den korterente over seneste fem år:

Secure Hedge: 5,6% p.a. (beta på 0,0)
HFRI Indeks: 7,2% p.a. (beta på 0,4)
Risikofrirente (3 mdr): 0,9% p.a.

Secure Spectrum forventer fortsat et årligt afkast for Secure Hedge på >5% med under en 1/3 af aktiemarkedets volatilitet.

Månedens afkastbidrag



Seneste estimat for fondenes afkastbidrag netto, eksklusiv valutaeffekter

Månedligt afkast (%)*

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2024	-1,34	1,74	2,28										2,67
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 estimerater.

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, pensionsselskaber mv.

Secure Hedge A/S beskrivelse

Secure Hedge er en alternativ investeringsfond (AIF) hjemhørende 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 resultatafhængig honorar på 5% over "high watermark¹⁾," afregnet månedligt. Derudover betales forvaltningshonorar i de underliggendefonde.

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 fristen²⁾.

Secure Hedge A/S portefølje

Enko Capital	Fixed Income	14,4%
Asgard	Fixed Income	14,1%
Lodbrok Capital	L/S Credit, Stressed	13,4%
Muddy Waters GOF	Short Activism	12,0%
Muddy Waters Domino	Short Activism	11,8%
Deer Park	Structured Credit	10,0%
Kirkoswald	Global Macro	9,4%
Aventail	L/S Equity, North America	7,7%
Bronte Capital	L/S Equity, Global	7,5%
Spruce Point	Short Activism	7,3%
E.I.P.	Convertible Bond Arbitrage	6,7%
King Street	L/S Credit, Distressed	1,1%

Secure Hedge A/S

Forvalter	Alternative Equity Partners	
Rådgiver	Secure Spectrum	
Fondstype	AlternativInvesteringsfond	
Struktur	Investeringsselskab (A/S)	
Domicil	Danmark	
Lanceringsdato	Juni 2013	
Minimumsinvestering	750.000 kr.	
Fondskapital	344 mio. kr.	
High watermark ¹⁾	Ja	
Indtrædelse	Månedligt	
Udtrædelse	Se udtrædelsesbetingelser	
Kurtage	0,4%	
Depositar	PEA Depositary Services ApS	
Revisor	Deloitte	
Pensionsordning	Ja	
Virksomhedsskatteordning	Ja	
Notering	Unotertet	
Skat	Lagerbeskatning	
Aktieklasses	Fast honorar	Performance honorar
A: >750.000 kr.	0,5% p.a.	5%

Investeringsstrategier



Grunde til at investere

- Fonden sigter mod at generere et attraktivt absolutafkast, 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

Investment Manager

Jeppe Blirup (43) er Senior Portfolio Manager for Secure Hedge A/S med ansvar for investeringsstrategi og porteføljekonstruktion, herunder indstilling til Investeringskomiteen. Jeppe er uddannet cand.merc. i finansiering fra Handelshøjskolen i Aarhus og har mere end 16 års erfaring fra finanssektoren i London og København.



1) High watermark svarer til fondens højeste NAV; resultatafhængig honorar beregnes af værditilvækst over højeste indreværdi (highwatermark), der løber så længe fonden eksisterer.

2) Dags dato kan Secure Hedge honorere udtrædelse for 79 mio. kr. inden for 60 dages fristen, uden at overskrideproceduren for styring af likviditetsrisici.

Vilkår og belingelser

Investeringsstrategi og målsætning

Selskabets formål er at udøve 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 Investeringsskomitéen, som træffer den endelig 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 markedsseksponering, gearingsniveauet samt det underliggende aktiver 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 Investeringsskomité har stor tiltro til hedgefondens investeringsevne.

Mulighed for finansiel gearing og risici forbundet hermed

Selskabet kan investere gennem anvendelse af kreditfaciliteter. Anvendelse af kreditfacilitatet skal på optagelsesstidspunktet give et forventet positivt risikojusteret afkast. Selskabet anvender dags dato en kassekredit.

Maksimale 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 kapitalandels ejer 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 investeringsselskab 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 ydeler fra eksterne rådgivere. Dette omfatter – men er ikke begrænset til – juridisk, skattemæssig, regnskabsmæssig og teknisk bistand.

Forvalters proces der sikrer tilfredsstillende kapital-grundlag (§16, stk. 5)

Forvalter oprettholder et passende kapitalgrundlag til at dække eventuelle risici for ertstatningsansvar som følge af pligtforsæmmelser, samt en ansvarsforsikring der er passende i forhold til de risici, der gør sig gældende for investeringsforvaltning. Der er tegnet ansvarsforsikring i anerkendt forsikringsselskab.

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 månedssrapport 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 allokeres til fonde, der som minimum har månedlig eller bedre udtrædelsesbetingelse (inkl. trækningssret på kassekredit). Følger andelen af fonde med månedlig eller bedre udtrædelse, inkl. kassekredit, til under 15% af porteføljen, vil det afføde en drøftelse i investeringsskomitéen, med henblik på en korrektiv handling gennem porteføljejustering.

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

Investors ret til indløsning

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

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

- a) selskabet kan skaffe den nødvendige likviditet og
- b) antallet af kapitalejere ikke kommer under 8

Kan selskabet ikke skaffe den nødvendige likviditet indenfor 60 dages fristen, kan bestyrelsen forlænge fristen. Kapitalandele tilbagekøbes og betales i forhold til hvornår, meddelelsen om tilbagesalg er modtaget. Meddeleser modtaget indenfor samme måned anses som modtaget samtidigt. Kommer antallet af kapitalejere under 8 dage bestyrelsen skridt til oplosning af selskabet.

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.

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

Gebryer 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 primært 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 kapitalejer 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 særlig rettigheder jf. vedtægternes § 3.

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

Beskrivelse af evt. fortrensbehandling af investorer

Ingne 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 kapitalejer.

Kapitalandelene er ikke-omsætningspapirer.

Ingne kapitalandel har særlige rettigheder.

Kapitalandelene er fri for omsætelse. Ved overdragelse af kapitalandel betaler sælger kurtagte til Secure Spectrum Fondsmæglerselskab på 0,4% af salgsbeløbet.

Kapitalandelene 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 investor 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 fonden, stræber forvalteren efter at udvælg 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 forbeholderes ret til at udbetales 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.