

In de eerste maand van het jaar, waren we ooggetuige van de komst van een nieuwe Amerikaanse regering vol met veranderingsbeloften. Aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten hielden hun stijging aan met de Dow Jones Industrial Average die voor de allereerste keer de 20.000 punten behaalde. De Amerikaanse Dollar zag echter een ommekeer en opkomende markten stegen hard. Overall behaalde het Fonds positieve resultaten, voornamelijk vanuit handel in aandelen, bedrijfsobligaties (credit) en grondstoffen, met kleine verliezen op rentetarieven en valutaposities om de maand te eindigen met een winst van 0,12%

De hoogste koers van de 'Dow' haalde de krantenkoppen, en aandelen in het algemeen stegen, met een winst voor de MSCI wereldindex van 1,3%. Long posities, in het bijzonder in Materialen, behaalden voordeel van de zogeheten 'Trump bump' vanwege zijn belofte tot verdere investeringen in infrastructuur en dit thema hield in januari aan. Daarentegen, ondanks de suggestie van de nieuwe president dat farmaceutische bedrijven 'wegkomen met moord', slaagde deze sector in Amerika er in gedurende de maand te stijgen ten nadele van de short positie van het Fonds. Het positieve sentiment in de aandelenmarkten vloeide over naar de bedrijfsobligatiemarkten, waar long credit posities profiteerden, vooral in Amerikaanse credit indices.

De obligatiemarkten voor waren wispelturig met long en short posities die zich schaarden bij de best en slechts presterende posities. Overall behaalden Braziliaanse swaps positieve rendementen doordat de gemiddelde positionering gedurende de maand van betaal- naar ontvangstpositie draaide. In de ontwikkelde markten ontstond er een vertakking tussen de Verenigde Staten en Europa, waar de yields

respectievelijk stegen en daalden. Betaalposities in Canadese 10-jaars swaps waren het slechtst presterend omdat yields eerst stegen om daarna sterk te dalen. De glans van de Amerikaanse Dollar verflauwde enigszins in januari na de significante stijging na de Amerikaanse verkiezingen in november. Dit was in het voordeel van long posities die het Fonds aanhield in Brazilië en Zuid Afrika, maar werkte in het nadeel van short posities in Singapore en Zuid Korea.

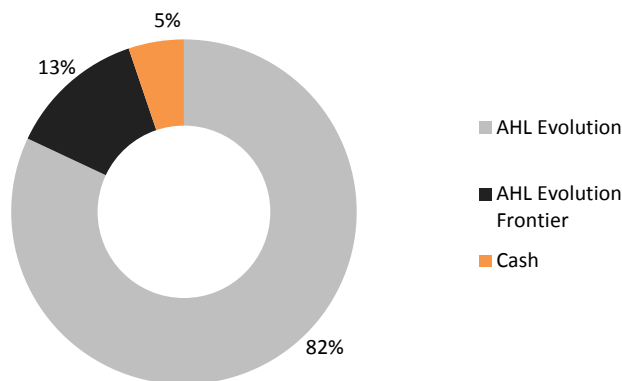


De resultaten van commodities waren gemiddeld genomen positief. IJzererts, dat een deel van haar winsten over 2016 in december had prijsgegeven, behaalde in januari nieuwe hoogtepunten en steeg 15% over de maand. Vergelijkbaar zagen steenkoolprijzen, die in november een dip hadden doorgemaakt, hernieuwde kracht en bezorgden het Fonds winsten aan de long kant. Aan de andere kant was Duitse basiselektriciteit sinds de start van het jaar richtingloos en genereerde een verlies in januari. Volatiliteitsstrategieën droegen positief bij aan het resultaat, voornamelijk in aandelen waar short Eurostoxx en Amerikaanse posities winstgevend waren, omdat de onderliggende indices sterk stegen.

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

Portefeuille verdeling per 31 januari 2017

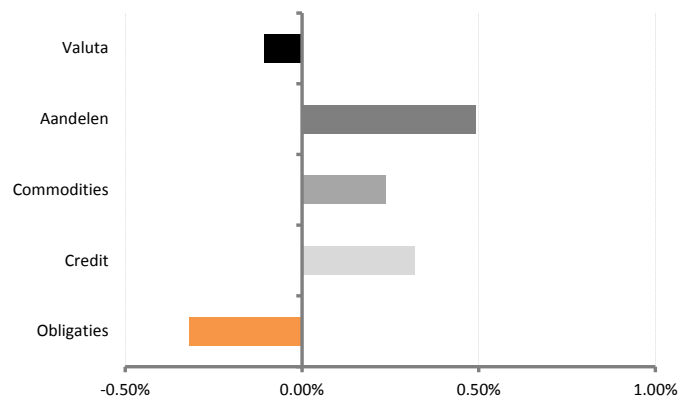
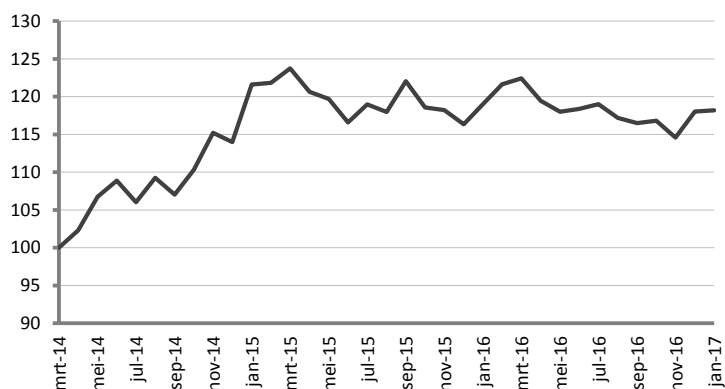
	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	0,12%	1,15%
Dit jaar tot heden	0,12%	1,15%
Laatste 12 maanden	-0,71%	15,32%
Totaal rendement	18,18%	19,51%
Rendement per jaar	6,07%	6,76%
Volatiliteit per jaar	8,34%	7,23%
Sharpe ratio	0,61	0,80
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		-0,01



¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

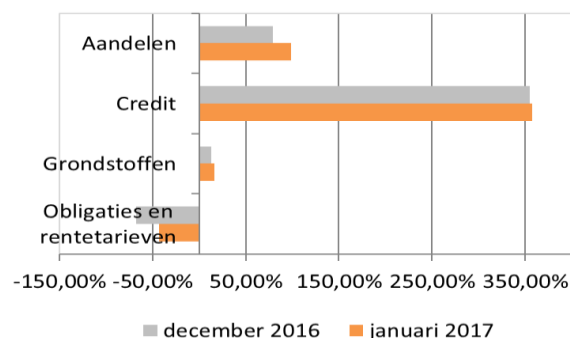
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector januari 2017



Maandelijkse vergelijking netto exposures*

Netto exposure en Value at Risk*



De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	51,69%	0,44%
Credit	357,28%	0,59%
Grondstoffen	16,12%	0,53%
Obligaties en rentetarieven	-43,07%	1,02%
Valuta	N.v.t.	0,44%

Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund

Maandrendementen (EUR klasse)*

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2017	0.12%												0.12%
2016	2.29%	2.22%	0.63%	-2.44%	-1.22%	0.31%	0.53%	-1.51%	-0.58%	0.25%	-1.90%	3.01%	1.45%
2015	6.68%	0.20%	1.55%	-2.51%	-0.77%	-2.60%	2.05%	-0.83%	3.45%	-2.85%	-0.30%	-1.59%	2.06%
2014	-1.72%	2.98%	0.33%	2.31%	4.35%	1.98%	-2.60%	3.03%	-2.04%	3.09%	4.44%	-1.08%	13.99% †
2013	1.32%	-0.56%	1.49%	9.58%	-5.68%	-1.82%	1.71%	-1.91%	0.07%	5.93%	2.76%	0.99%	13.87%
2012	2.34%	0.36%	0.90%	1.26%	3.38%	-1.80%	3.67%	-0.43%	2.92%	1.38%	2.27%	1.66%	19.30%
2011	-1.50%	0.12%	-0.05%	2.21%	-0.31%	-4.15%	2.31%	11.21%	2.72%	-4.75%	-0.98%	2.34%	8.60%
2010	-0.39%	0.47%	5.12%	0.78%	-2.64%	2.02%	2.63%	5.37%	0.98%	3.49%	-4.02%	1.77%	16.25%
2009	-0.49%	0.89%	-1.34%	-2.33%	0.74%	-0.55%	4.76%	-0.09%	2.13%	-4.40%	2.26%	0.63%	1.92%
2008	4.14%	4.61%	0.31%	-0.55%	2.19%	4.67%	-5.20%	-0.05%	-6.17%	-0.30%	8.96%	6.09%	19.10%
2007	0.76%	-3.03%	-1.84%	5.17%	4.75%	-1.16%	3.96%	-5.14%	2.85%	3.01%	-1.04%	-0.57%	7.37%
2006	2.99%	2.89%	0.40%	4.76%	-3.50%	-1.02%	-0.92%	3.64%	1.60%	3.56%	1.94%	2.00%	19.59%
2005									1.72%	-4.06%	3.10%	0.43%	1.06%

* Periode tot mrt 2014 betreft het trackrecord AHL Evolution Programme na aftrek van management fee en maximale allocatie van 85%.

† 2014 Ytd rendement sinds start datum Windmill Trend Evolution Fund (1 april)

Rendementen uit het verleden geven geen indicatie voor toekomstige resultaten

Maandrendementen (USD klasse)

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2017	0.25%												0.25%
2016			0.42%	-2.42%	-1.19%	0.36%	0.59%	-1.45%	-0.55%	0.31%	-1.78%	3.06%	-2.74%

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,55% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandlijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggende fondsen 20%)	Transactietermijn	10 werkdagen voor ultimo maand
Minimum investering	EUR 10.000,-	ISIN code en valuta	NL0010730727 (EUR)
Vervolginvestering	EUR 10.000,-	ISIN code en valuta	NL0011635222 (USD)
Start datum fonds	1 april 2014	Administrateur	Custom House Fund Services B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 36.239.258	Website	www.windmillfunds.com

*Netto exposure en Value at Risk

De exposure cijfers vertegenwoordigen de delta onderliggende waarde van posities uitgedrukt in een percentage van het totale fondskapitaal in Man AHL Evolution Limited. Indien van toepassing zijn obligatie exposures aangepast naar de equivalent van een 10-jaars obligatie. Valuta exposures in deze tabel vertegenwoordigen alleen die van de valutasector verhandeld binnen Man AHL Evolution Limited en omvatten geen valuta-afdekking of cash management. Voor credit default swaps vertegenwoordigt een short positie aankoopbescherming en een long positie een verkoopbescherming.

Aanvullende informatie

Privium Fund Management B.V. ('Privium') heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen conform de Alternative Investment Fund Manager Directive ('AIFMD'). Het Fonds en de Beheerder, Privium, zijn beiden opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) (www.afm.nl). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). Het prospectus van het Fonds is te downloaden via www.priviumfund.com. De waarde van elk beleggingsproduct is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.