

De aandelen- en valutamarkten hebben een goede start gehad in het eerste kwartaal van 2017, één van de betere van de afgelopen jaren. Ondanks dat het enthousiasme voor de Trump-beursrally enigszins is afgenomen door het uitblijven van de beloofde hervorming van het gezondheidsstelsel, bleef er nog steeds vraag naar risico. De Federal Reserve in de VS heeft de rente verhoogd, desondanks is de dollar in waarde gedaald. Hierdoor heeft het Fonds positieve rendementen behaald in de krediet-, valuta- en aandelensectoren, met een klein verlies bij renteswaps en commodities. Per saldo eindigde de maand met een winst van 0,20%.

Posities in renteswaps binnen het Fonds waren de afgelopen maanden erg wisselend. In maart namen de posities aan de betalende kant van renteswaps in Canada en Zweden toe vanwege sterke groei in de rentevoet aan het begin van de maand, een beweging die van richting veranderde in de tweede helft van de maand, waardoor het rendement terug werd gegeven. In Zuid-Afrika was de beweging van de rente gedurende de maand andersom: in het begin van de maand daalde deze, maar door een onverwachte aankondiging dat de minister van financiën Pravin Gordhan was teruggeroepen (en later ontslagen) door president Jacob Zuma keerde deze trend. De ontvangstkant van renteswaps uit Brazilië leverde weer rendement op door de steeds lagere rentevoet, de swap rentevoet ging naar het laagste niveau sinds 2013. Aandelen in de VS hebben het minder goed gedaan dan die in Azië en Europa, waarschijnlijk door het uitblijven van de hervorming van het gezondheidsstelsel door Trump.

In het Fonds is het rendement op aandelen vooral behaald op long posities in de Europese kapitaalgoederen-, materialen- en

verzekeringenssectoren, terwijl in de VS posities in de banken- en verzekeringenssectoren voor verliezen zorgden. In Japan waren de posities van het Fonds in de voedselsector gedurende de maand gedraaid van short naar long, hetgeen voor verliezen zorgde toen deze sector aan het einde van de maand een omkering ondervond. Deze verliezen werden gecompenseerd door de rendementen op posities in de technologiesector.

De kredietsector heeft een goede maand gehad in maart, zeker buiten de VS. De spread op de Europese cross-over index werd kleiner en alle posities van het Fonds behaalden een positief rendement. De CDX opkomende markten en de Australische Itraxx posities behaalden relatief het hoogste rendement.

In de valutamarkten werd rendement behaald met een short positie in de Amerikaanse dollar tegenover een long positie in India en Mexico. Ook een long positie in Polen tegenover de euro droeg bij aan het rendement. Het Fonds maakte een klein verlies op een long positie in de Zuid-Afrikaanse rand toen het onverwachte ontslag van de minister van financiën samenging met een daling van 7% van de rand.

In de commodities posities van het Fonds zorgde volatiliteit voor verliezen op de handel in Duitse energie, ijzererts en kolen. Deze verliezen werden gedeeltelijk gecompenseerd door long posities in vrachttarieven.

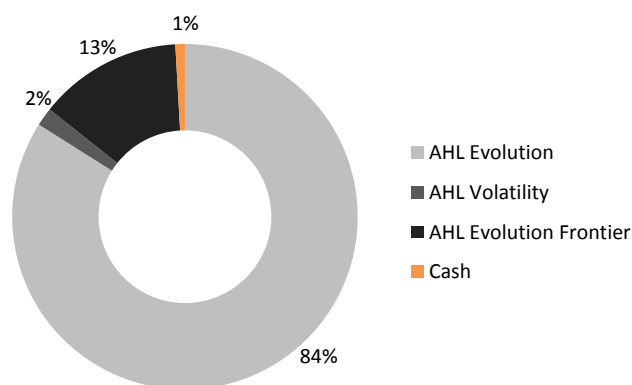


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	0,20%	0,86%
Dit jaar tot heden	2,23%	5,14%
Laatste 12 maanden	-1,45%	20,78%
Totaal rendement	20,66%	24,23%
Rendement per jaar	6,46%	7,76%
Volatiliteit per jaar	8,14%	5,62%
Sharpe ratio	0,67	1,20
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		-0,01

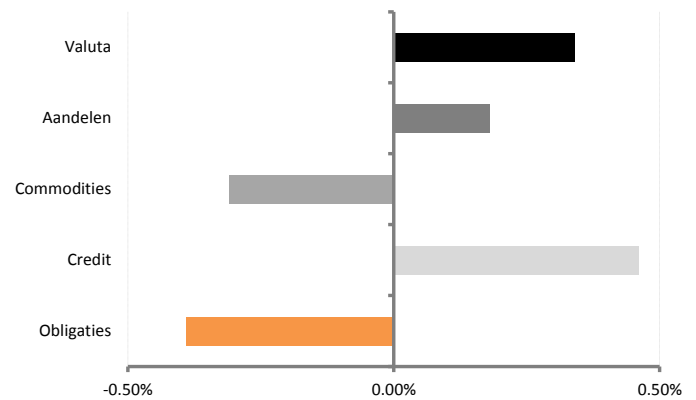
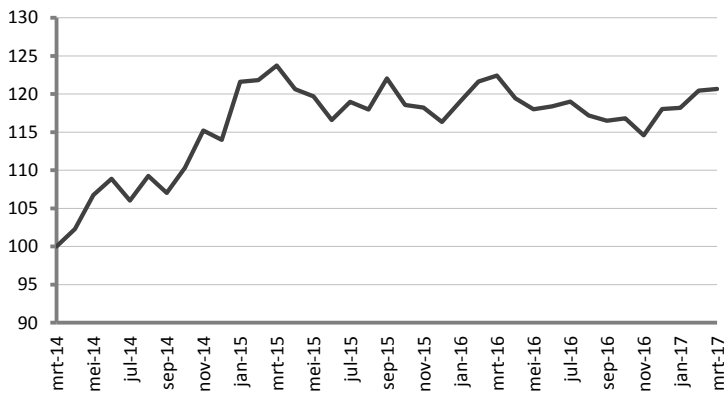
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

Portefeuille verdeling per 31 maart 2017



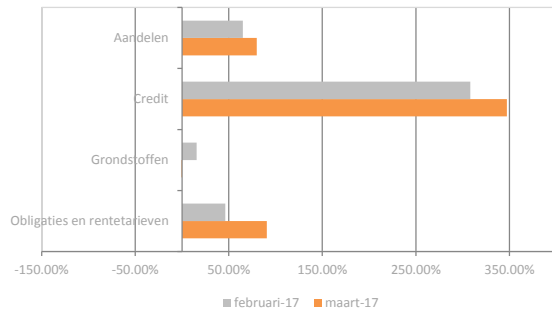
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector maart 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.

Aandelen
Credit
Grondstoffen
Obligaties en rentetarieven
Valuta

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	79,83%	0,79%
Credit	347,30%	0,56%
Grondstoffen	-0,54%	0,21%
Obligaties en rentetarieven	90,57%	1,40%
Valuta	N.v.t.	0,76%

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%	1.91%	0.20%										2.23%
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%	1.91%	0.18%										2.35%
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	Maandelijks 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 35.308.382	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.