

De aandelenmarkten hebben een wisselvallige periode gehad in mei, ondanks het feit dat ze het rustig hadden aan het begin en aan het einde van de maand. Verschillende markten behaalden de hoogste stand sinds hun respectieve start, toch waren er twee turbulente achtereenvolgende dagen op de 17^e en de 18^e. Op 17 mei was het grootste verlies op de aandelenmarkt van het jaar, waarna op 18 mei Brazilië werd geschokt door een nieuw corruptie schandaal met de huidige president Michel Temer in de hoofdrol. Hierdoor verloor de Bovespa index en daalde de real met 9% in waarde tegenover de dollar, welke op zijn beurt risicodragende beleggingen nadelig beïnvloedde. Het verlies op risicodragende beleggingen was per saldo gunstig voor het Fonds, leidend tot een rendement van 2,24% voor de maand met een positieve bijdrage van alle markten met uitzondering van de goederenmarkt. De grootste bijdrage kwam van het handelen in de aandelensectoren, waar een positieve bijdrage werd geleverd door een short positie in Amerikaanse energie aandelen, doordat een deal tussen de OPEC en niet-OPEC olieproducenten de markt niet gerust stelde in verband met het huidige overschot in olie. Long posities in software- en services aandelen droegen ook een groot gedeelte bij aan het rendement op aandelen door een rally in technologie aandelen. Deze rally vond plaats ondanks een schok op de markt naar aanleiding van het nieuws dat president Trump zou hebben gevraagd aan de FBI om een onderzoek te staken naar een belangrijke speler in de verkiezing van vorig jaar. Deze zaken met de Trump administratie hadden tot voor kort geen impact op de markten, maar nu begon men te twifelen over de haalbaarheid van de wetgevende agenda van de regering over onderwerpen als vermindering van de inkomensbelasting, vermindering in regulering en stimulans van de overheid.

Ondanks de schokken in het midden van de maand hebben bedrijfsobligaties geprofiteerd van het sentiment om meer risico op te

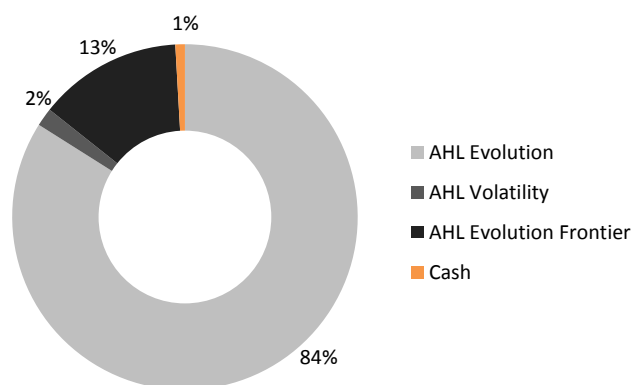
nemen in de markt. Long posities zorgden voor positief rendement in de CDS markten in het fonds. De Europese iTraxx cross-over index swaps hebben het beste gepresteerd, door een verbetering van het sentiment in de VS. De beste positie was een ontvangende positie in Zweedse renteswaps. Een lager dan verwachte groei van het bruto nationaal product van Nieuw Zeeland zorgden voor aanbod. Long posities in de rentevoet van Nieuw Zeeland droegen bij aan het positieve rendement en, niet geheel onverwacht, de turbulentie in Brazilië zorgde voor de slechtste positie in het Fonds van de maand. Valutahandel zorgde voor een positief rendement, met een long positie in de Chinese renminbi tegenover de dollar als een significante positie, welke een hoogtepunt behaalde van de laatste 5 maanden. Ook een long positie van de Poolse zloty tegenover de euro droeg bij aan het resultaat. Een belangrijke reden dat de zloty het goed heeft gedaan was een grote bijstelling van de groei van het bruto nationaal product, welke 4,1% bedroeg in het eerste kwartaal van het jaar versus 1,6% procent in het laatste kwartaal van vorig jaar en daarmee de voorspellingen overtrof. Het grootste negatieve rendement in de valuta markt was weer de positie in Brazilië, waar een long positie in de real verlies opleverde. Ook de goederenmarkten droegen negatief bij. Markten van steenkool tot CO₂- uitstoot hebben niet veel bewogen dit jaar en zorgden voor verliezen op zowel de long als de short posities in de maand.



Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	2,24%	1,34%
Dit jaar tot heden	6,79%	7,67%
Laatste 12 maanden	6,83%	15,84%
Totaal rendement	26,06%	28,14%
Rendement per jaar	7,59%	8,14%
Volatiliteit per jaar	8,03%	5,58%
Sharpe ratio	0,82	1,28
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		-0,01

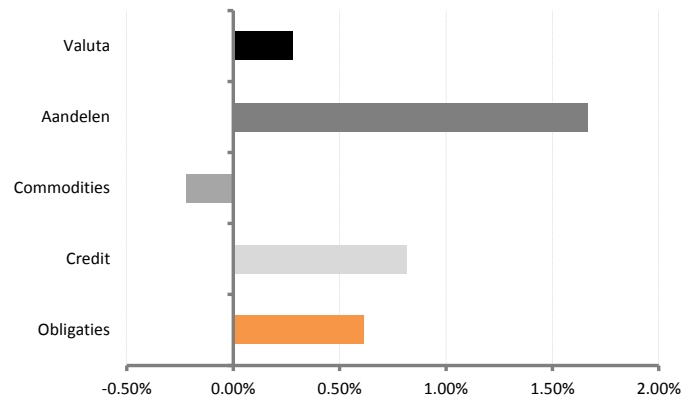
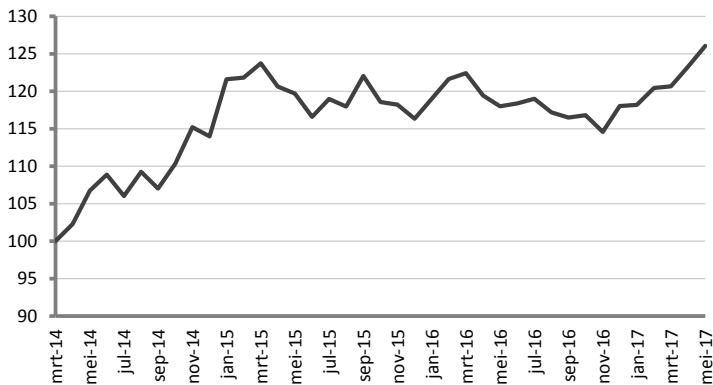
Portefeuille verdeling per 31 mei 2017



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

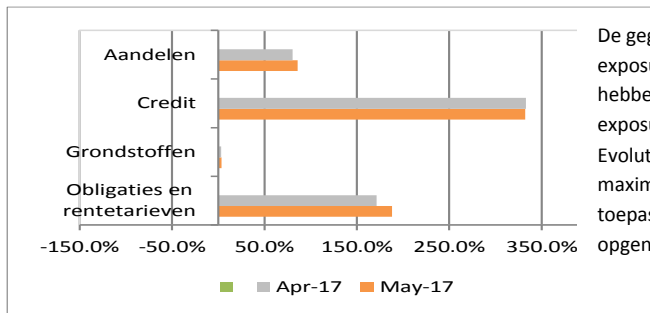
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector mei 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	85,97%	0,71%
Credit	332,06%	0,50%
Grondstoffen	3,31%	0,21%
Obligaties en rentetarieven	188,21%	1,80%
Valuta	N.v.t.	0,47%

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%	2.18%	2.24%								6.80%
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%	2.29%	2.59%								7.41%
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 36.628.087	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.