

Tot de laatste week van de maand gedroegen de markten zich hetzelfde als in de rest van het jaar. De volatiliteit bleef laag in zowel aandelen als bedrijfsobligaties en zelfs de voorziene verhoging van de korte rente in de VS verminderde de interesse in obligaties niet; de rentevoet bleef dalen in zowel ontwikkelde als ontwikkelingslanden. Economisch nieuws was ook bemoedigend, tot die laatste week van juni toen centrale bankiers in Europa en de VS een herwaardering veroorzaakten. Als gevolg op wat wel leek op een gecoördineerd signaal om het einde van de kwantitatieve verruiming aan te kondigen, stegen de obligatierentes, vergelijkbaar met de zgn. 'Taper Tantrum' uit 2013. Zowel aandelen- als obligatiekoersen daalden fors, waardoor grotere posities van trendvolgers werden geraakt. Het Fonds verloor op een long positie in obligaties en aandelen, en eindigde de maand met -1,22%. De rentevoet op Canadese renteswaps sprongen omhoog nadat voorzitter van de Bank of Canada Stephen Poloz suggereerde dat de lage rente het benodigde werk had verricht, iets wat tot een verlies in de ontvangende positie van het Fonds leidde. Op dezelfde dag gaf Mario Draghi hetzelfde bericht bij een bijeenkomst van de Europese Centrale Bank in Portugal, wat ook tot verhoogde rentes leidde in Europa. Het Fonds behaalde positieve resultaten op een terugval van de rentes in Brazilië, gevoed door een lagere kans dat president Michel Temer zal worden afgezet. De trendvolgende strategie van AHL Evolution liet op aandelenmarkten een negatief resultaat zien voor de maand. De long posities in Europese nutsbedrijven droegen negatief bij deze maand door nieuws over toenemend aanbod van duurzame energie, aankomende verandering in de regelgeving en een verhoging van obligatierentes. Short posities in energieaandelen droegen positief

bij aan het resultaat door de lagere olieprijs. Handel op de valutamarkten leverde gemengde resultaten op deze maand. Een long positie in de Mexicaanse peso tegenover de Amerikaanse dollar deed het goed door nieuws dat de regeringspartij in Mexico goede resultaten behaalde in de regionale verkiezingen, bijdragend aan de positieve trend in deze valuta dit jaar. Long posities in de Colombiaanse peso en de Koreaanse won zorgden voor verliezen deze maand, toen ze allebei verloren tegenover de dollar in de tweede helft van de maand. Aan het einde van de maand waren de long posities in deze twee munten omgezet naar short posities. Een positieve bijdrage door de goederenhandel kwam grotendeels door posities in de energiesector, waar Rotterdamse kolen een grote bijdrage leverden. Energieprijzen zetten de stijging van mei door in juni door een lager aanbod en lagere voorraad. Kleine winsten werden behaald met short posities in Nederlands en Brits gas, echter werden er verliezen behaald met een short positie in brandstoffen toen aan het einde van de maand de prijs van ruwe olie onverwachts steeg. Bedrijfsobligaties ('credits') hebben een grote bijdrage geleverd in juni, waar vooral de long posities (via short CDS indices) een positief rendement opleverden. De CDS index in Europa, iTraxx main, droeg het meeste bij doordat spreads verkrapten met 6bp gedurende de maand, ondanks het feit dat Europese aandelenmarkten gemiddeld daalden.

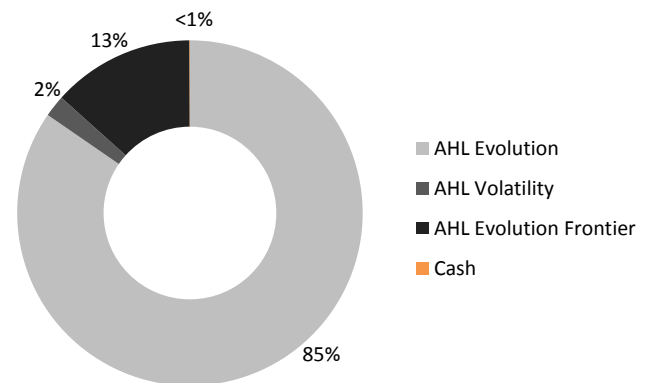


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-1,22%	-0,11%
Dit jaar tot heden	5,50%	7,56%
Laatste 12 maanden	5,20%	17,42%
Totaal rendement	24,52%	28,00%
Rendement per jaar	6,98%	7,89%
Volatiliteit per jaar	7,88%	9,53%
Sharpe ratio	0,89	0,83
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		0,02

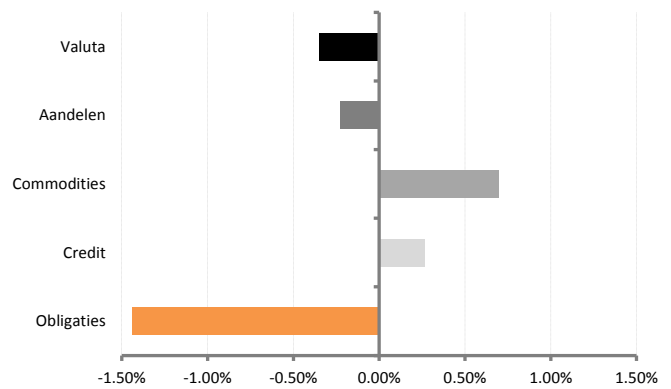
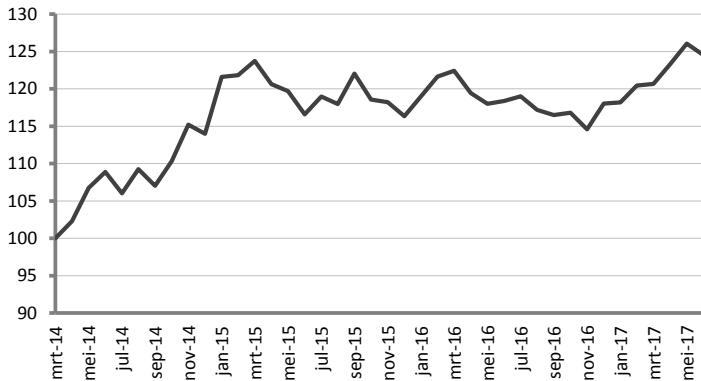
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

Portefeuille verdeling per 30 juni 2017

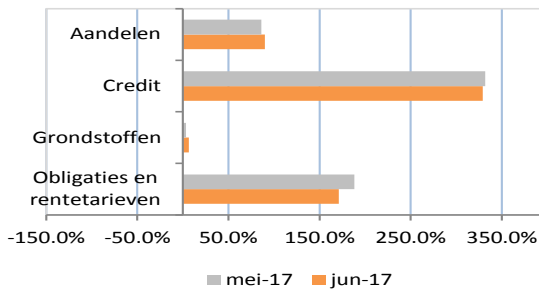


Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector juni 2017



Maandelijkse vergelijking netto exposures*



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 en Value at Risk*

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	90,04%	0,79%
Credit	329,24%	0,41%
Grondstoffen	6,43%	0,31%
Obligaties en rentetarieven	171,17%	0,73%
Valuta	N.v.t.	0,42%

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%	-1.22%							5.50%
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%	-1.17%							6.15%
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.