

In de regering onder president Trump was de maand juli weer vol van nieuw drama en ontslagen, wat deze maand door beleggers op aandelenmarkten grotendeels werd genegeerd. Volatiliteit in de markten was nog steeds laag, met de VIX-index onder de 10 punten het grootste deel van de maand en met obligatiemarkten die kalmeerden na de recente uitspraken van de centrale bankiers. De Amerikaanse dollar verzwakte weer en het Fonds behaalde positieve resultaten in de meeste categorieën, met name in kredieten, valuta en obligaties. Dit woog op tegen een klein negatief resultaat in aandelenhandel, wat per saldo zorgde voor een resultaat van +2,18% voor de maand.

De aandelenhandel in de VS en Europa ervoer problemen in de laatste week van juli, waardoor behaalde winsten in de eerdere weken terug werden gegeven. Short posities in energie aandelen leverde negatieve rendementen op toen oliepijzen stegen. Verliezen werden ook geleden op een long positie in de transportmarkt. Verliezen in deze sectoren werden enigszins gecompenseerd door positieve resultaten van de long positie in zowel verzekeraars als financiële bedrijven, en door handel op de Aziatische en Japanse aandelenmarkten.

Handel in kredieten leverde opnieuw een hoog rendement op. Alle verhandelde indices leverden positieve resultaten op in deze sector door spreads die weer dicht bij elkaar kwamen. Het grootste gedeelte van de rendementen in kredieten kwam van de Europese indices.

Obligatiemarkten hadden eveneens een sterke maand met een positieve bijdragen in de meeste markten, met name in de Braziliaanse en Canadese swaps. De positie in Braziliaanse swaps leverde positieve rendementen op terwijl het Fonds de long ontvangst positie vergrootte en de rentevoet

daalde gedurende de maand. Het fonds profiteerde ook van de short betalende positie in de Canadese swaps, toen de Canadese centrale bank de rente verhoogde naar 0,75% vanwege sterke economische groei ondanks lage inflatie.

Handel in valuta in opkomende markten leverde sterke resultaten op met de afzwakende dollar. De grootste bijdrage in de valutahandel was in de Braziliaanse real, welke apprecieerde na de veroordeling van president Lula, wat hem naar verwachting uitsluit om mee te doen aan de presidentiele verkiezing van volgend jaar. Long posities in de Mexicaanse peso en de Indiase roepie werkten in het voordeel van het Fonds, waar de roepie steeg door goede economische cijfers die naar verwachting aanleiding zijn voor een verlaagde rentevoet van de Indiase centrale bank. De Zuid-Afrikaanse rand was de uitzondering in de opkomende markten valuta; deze zwakte af door zorgen over mogelijke neerwaartse bijstelling van de kredietwaardigheid van de overheid. Dit leverde een negatief resultaat op in de long positie van het fonds in de rand.

De goederenhandel behaalde sterke resultaten in zowel de energie- als metalenmarkten, grotendeels door long posities in steenkool, elektriciteit en ijzererts. Steenkoolprijzen stegen in juli door hoge vraag uit China. De ijzerertsprizen stegen door nieuws dat de Chinese bouwsector de hoogste activiteit had van de afgelopen drieënhalf jaar. De winsten behaald in deze sectoren wogen op tegen de verliezen behaald in de tweede helft van de maand op short posities in de Europese gasmarkten, die stegen na een recente afzwakking.

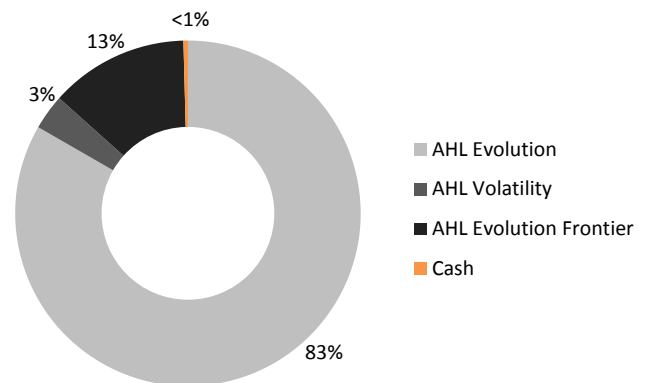


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	2,18%	1,28%
Dit jaar tot heden	7,80%	8,93%
Laatste 12 maanden	6,93%	14,33%
Totaal rendement	27,24%	29,64%
Rendement per jaar	7,49%	8,10%
Volatiliteit per jaar	7,83%	9,41%
Sharpe ratio	0,96	0,86
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		0,03

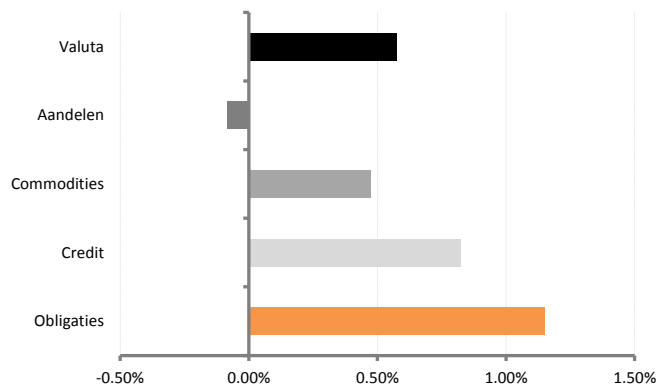
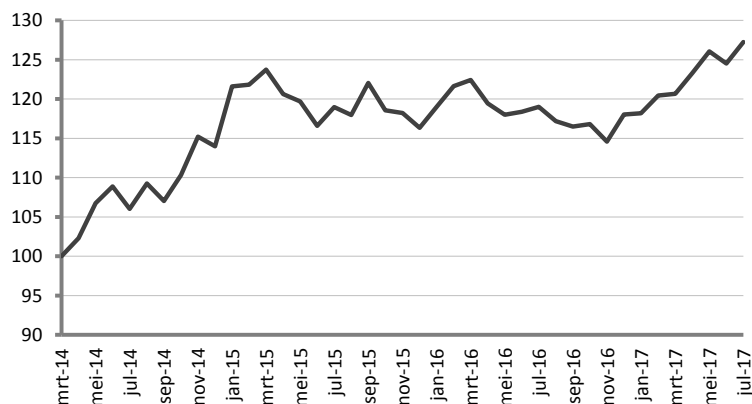
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOHEUR Index)

Portefeuille verdeling per 31 juli 2017

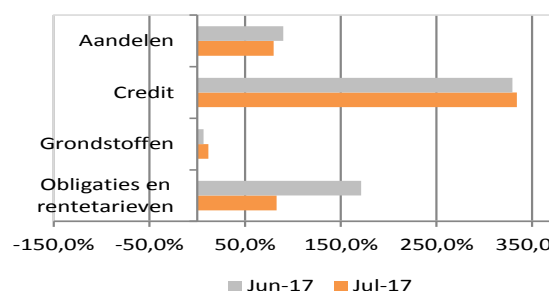


Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector juli 2017



Maandelijke 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	79,8%	0,81%
Credit	334,0%	0,41%
Grondstoffen	11,6%	0,29%
Obligaties en rentetarieven	83,1%	0,41%
Valuta	N.v.t.	0,56%

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%	2,18%						7,80%
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%	-1,17%	2,35%						8,65%
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 37.640.312	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.