

Afgelopen augustus was het 10 jaar geleden dat markten in beroering kwamen door o.a. grote verliezen bij een groot fonds van Bear Stearns. Die gebeurtenis wordt door velen gezien als het begin van de Kredietcrisis. Echter, zelfs stijgende geopolitieke spanning door de raketlanceringen van Noord-Korea konden deze maand de markten niet onderuithalen. Volatiliteit in aandelenmarkten sprong even omhoog deze maand maar zeker Amerikaanse aandelen herstelden snel en eindigden vlak. Op het Jackson Hole symposium hoopten beleggers op een verandering in het monetaire beleid van zowel de Federal Reserve als de ECB, echter dat bleek ijdele hoop. Toch kon het fonds deze maand een plus behalen van 1,47% met winsten uit commodities, valuta en vastrentende waarden.

De commodities sector profiteerde van stijgende markten wereldwijd. Long posities in elektriciteitsmarkten profiteerden van een slechter dan verwachte elektriciteitsproductie van windturbines en van de voortdurende zorgen over de veiligheid van Franse nucleaire reactoren. Rotterdam kool futures stegen door een combinatie van toenemende Chinese vraag en beperkt aanbod wereldwijd door stakingen in Australische mijnen en overstromingen in Indonesië. IJzererts prijzen bereikten hun hoogste niveau in vijf maanden vooral door Chinese maatregelen om illegale productie tegen te gaan uit milieuoverwegingen. Short posities in Europese gasmarkten behaalden verliezen door dezelfde opgaande trend als hierboven beschreven.

De afname van de waarde van de USD liep ook door in augustus, hetgeen gunstig was voor de short positie in USD van het fonds tegenover de meeste valuta's van opkomende landen. Ondanks

commentaar van de president van de New York Federal Reserve dat hij een derde renteverhoging wenselijk achtte, werd het gebrek aan richting door Fed voorzitter Janet Yellen als negatief gezien voor de Dollar. Sterke winsten werden behaald in long posities in Turkse, Chinese en Chileense valuta terwijl kleine verliezen werden geboekt op long posities in de Koreaanse Won welke daalden door de spanningen op het schiereiland.

Renteniveaus daalden in de meeste vastrentende markten in augustus hetgeen per saldo positief was voor de voornamelijk ontvangende posities in Interest Rate Swaps. Het meest verlieslatend waren verliezen in Canadese swaps waar stijgende prijzen van swaps slecht was voor de betaalposities van het fonds. Deze posities waren sinds juni ingenomen omdat prijzen daar daalden door een rentestijging van Canada in die maand.

De beste rendementen dit jaar kwamen van credit- en aandelenmarkten, echter in augustus was dit anders door de stijgende spanning tussen Washington en Pyongyang. Bij handel in credit waren er verliezen vooral in Europese en Amerikaanse indices doordat spreads zich verwijdden. Per saldo was de aandelenhandel vlak voor de maand waarbij het rendement in Europa beter was dan in de VS. Dalende olieprijs leidde tot winsten in shortposities op energieaandelen wereldwijd. Deze winsten werden tenietgedaan door verliezen op long posities in verzekeraars en financiële waarden.

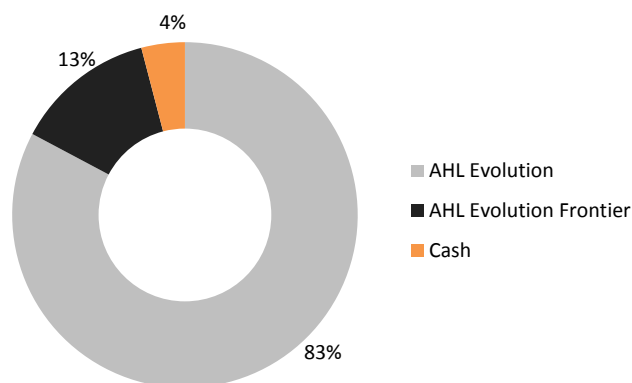


| | Windmill TEF (EUR) | Wereld aandelen ¹ |
|-----------------------|--------------------|------------------------------|
| Laatste maand | 1,47% | 0,02% |
| Dit jaar tot heden | 9,39% | 8,96% |
| Laatste 12 maanden | 10,17% | 13,98% |
| Totaal rendement | 29,11% | 29,67% |
| Rendement per jaar | 7,76% | 7,90% |
| Volatiliteit per jaar | 7,75% | 9,30% |
| Sharpe ratio | 1,00 | 0,85 |
| Terugval | -7,40% | -11,51% |
| Correlatie | | 0,02 |

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

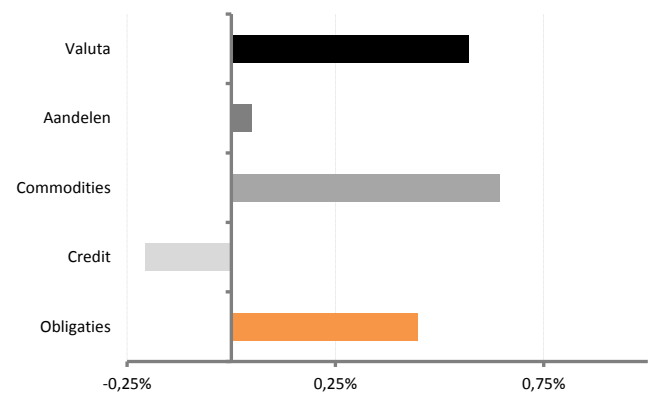
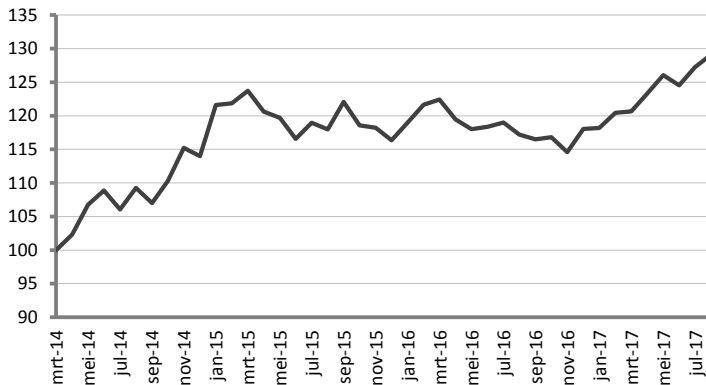
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

Portefeuille verdeling per 31 augustus 2017



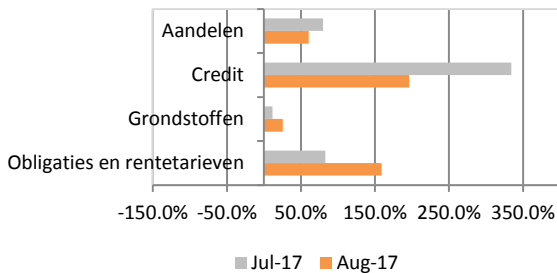
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector augustus 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 | 60,3 | 0,60% |
| Credit | 196,3% | 0,31% |
| Grondstoffen | 25,5% | 0,47% |
| Obligaties en rentetarieven | 159,1% | 0,62% |
| 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% | 1,47% | | | | | 9,39% |
| 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% | 1,53% | | | | | 10,30% |
| 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 38.384.586 | 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.