

Met het einde van 2017 in zicht, kwamen een aantal thema's van eerder in het jaar weer terug. Vooral de achtbaan van de vastrentende sector waar de rente op Amerikaanse 10-jaars staatsleningen weer steeg naar de toppen van maart. In Europa was het niet veel beter, de rente op Duitse 10-jaars leningen ('Bunds') steeg meer dan tien basispunten in twee dagen op uitspraken van ECB beleidsmakers. Niettemin bleven aandelen onverbiddelijk doorstijgen, vooral de indices in de VS, gevoed door hoop dat belastinghervormingen van Trump in 2018 ingevoerd zouden worden. Tegen deze achtergrond behaalde het Fonds een rendement van 1,36% met winsten uit aandelen, credit, valuta en commodities en verliezen op vastrentende waarden.

De handel in aandelen was deze maand het meest profijtelijk, vooral door longposities in de Europese materialensector en software services. Zoals kan worden verwacht in een omgeving met stijgende aandelenkoersen, kwamen vier van de vijf slechtste bijdragen deze maand van short aandelenposities, vooral uit shortpositie in Europese mediabedrijven. Handel in credit (bedrijfsobligaties) was voor het Fonds over de gehele linie positief. Deze maand, en ook voor het gehele jaar, was niet één van de acht creditindices waarop het Fonds handelt verlieslatend.

Performance was over het algemeen ook positief voor commodities, waar de al zes maanden durende opwaartse trend in kool bleef doorgaan en de long posities hiervan profiteerden. Een long positie in Brits aardgas was ook winstgevend doordat prijzen in het midden van de maand hard stegen door nieuws

## Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

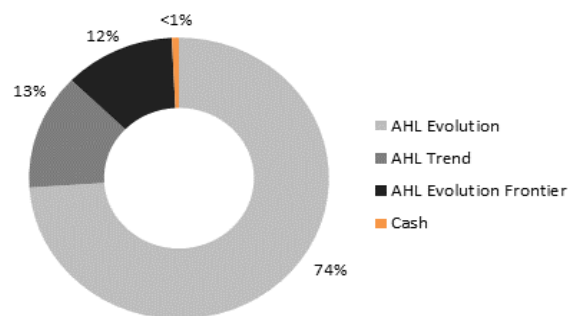
over een noodreparatie aan de belangrijkste pijplijn in de Noordzee gevolgd door een (niet gerelateerde) explosie in een gasknooppunt in Oostenrijk. De hieruit voortgekomen volatiliteit bewoog het Fonds om het merendeel van de long positie te verkopen. Hierdoor werden behaalde winsten vastgelegd en het risico teruggebracht. Een klein verlies werd behaald op een short positie in US elektriciteit. Handel in valuta en vastrentende waarden was gemengd. Een short positie in de Chileense peso welke later in de maand werd gedraaid naar een long positie, veroorzaakte verliezen toen de valuta steeg op basis van stijgende prijzen van koper, het belangrijkste exportproduct van dat land. Betere resultaten werden behaald op een long positie in de Zuid Afrikaanse rand toen deze in één week meer dan 6% steeg nadat Cyril Ramaphosa werd verkozen als de nieuwe leider van het Zuid Afrikaanse Nationaal Congres. Zijn verkiezing werd door de markt duidelijk gezien als een teken dat hierdoor een halt kan worden toegeroepen aan de corruptie en de economie uit het slop kan worden getrokken. Dit nieuws deed ontvangstposities van het Fonds in renteswaps echter geen goed; deze positie was zowel in de vastrentende sector als voor het Fonds als geheel de slechtste performer.



## Portefeuille verdeling per 31 december 2017

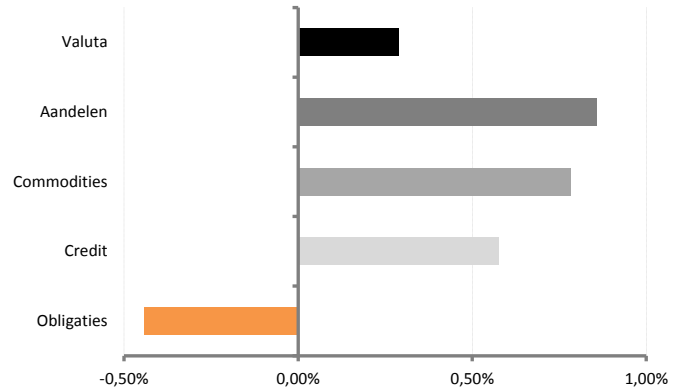
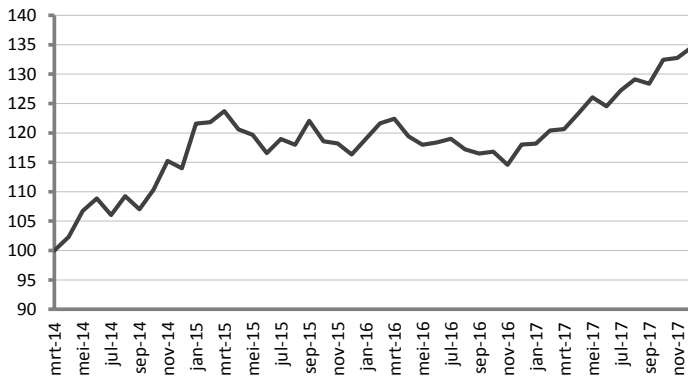
	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen <sup>1</sup>
Laatste maand	1,25%	0,94%
Dit jaar tot heden	13,88%	16,80%
Laatste 12 maanden	13,88%	16,80%
Totaal rendement	34,41%	39,00%
Rendement per jaar	8,21%	9,18%
Volatiliteit per jaar	7,58%	9,07%
Sharpe ratio	0,95	0,90
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		0,03

<sup>1</sup> MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)



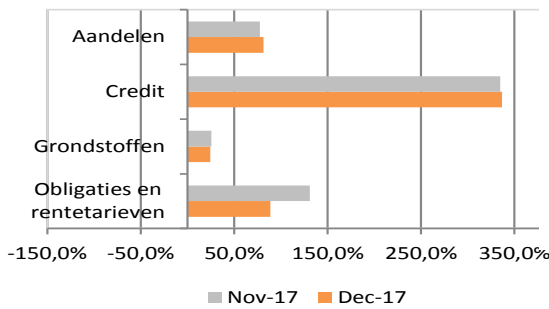
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector december 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	81,5%	0,62%
Credit	336,6%	0,36%
Grondstoffen	24,3%	0,33%
Obligaties en rentetarieven	88,9%	0,38%
Valuta	N.v.t.	0,25%

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%	-0,58%	3,18%	0,23%	1,25%	<b>13,88%</b>
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%	<b>1,45%</b>
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%	<b>2,06%</b>
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%	<b>13,99%</b> †
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%	<b>13,87%</b>
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%	<b>19,30%</b>
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%	<b>8,60%</b>
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%	<b>16,25%</b>
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%	<b>1,92%</b>
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%	<b>19,10%</b>
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%	<b>7,37%</b>
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%	<b>19,59%</b>
2005									1,72%	-4,06%	3,10%	0,43%	<b>1,06%</b>

\* 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%	-0,52%	3,21%	0,29%	1,44%	<b>15,22%</b>
2016			0,42%	-2,42%	-1,19%	0,36%	0,59%	-1,45%	-0,55%	0,31%	-1,78%	3,06%	<b>-2,74%</b>

**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 45.124.756	Website	<a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a>

**\*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](http://www.afm.nl)). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). Het prospectus van het Fonds is te downloaden via [www.priviumfund.com](http://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.