

Dit jaar bleek de zomer weer alles behalve rustig voor de grote markten. Terwijl aandelenindices in de VS nieuwe hoogtes behaalden, droeg vooral de aanhoudende onrust op de Europese energiemarkten het meest bij aan het resultaat over de maand. De stress op opkomende markten, met name die van Turkije, werd hoger en dat leidde tot een slechte maand voor zowel de aandelen van Europese banken als voor indices in bedrijfsobligaties, terwijl de economische situatie in Brazilië ook verslechterde. Het Fonds behaalde in augustus een winst van 4,48%, met positieve resultaten uit de handel op energie-, aandelen- en valutamarkten en een verlies op de handel in bedrijfsobligaties.

De handel op de energiemarkt leverde deze maand weer grote positieve rendementen op. Long posities in Duitse elektriciteit en Engels aardgas profiteerden van het hete weer en het lage aanbod. Prijzen voor Europese CO<sub>2</sub> emissie certificaten stegen meer dan 20%, waar het Fonds van kon profiteren. Een long positie in ijzererts leverde een klein verlies op.

Ook al stegen aandelenmarkten gedurende de maand, met name die in de VS, leverde een short positie in aandelen van de Europese bankensector een goed resultaat op. Deze verloor waarde door zorgen omtrent de schulden van Turkije. Een long positie in technologie aandelen in de VS, waar Apple door de 1.000 miljard marktwaarde heen schoot en bleef stijgen, leverde eveneens winst op.

Een sterke dollar is tekenend geweest voor de financiële markten in het tweede kwartaal van 2018, aangewakkerd door stijgende rentes en het protectionistische beleid van president Trump. Er zijn echter twee zijden bij valutahandel en in de maand augustus droegen juist de acties van opkomende landen bij aan het verlies ten opzichte van de dollar. De zaak Turkije was het meest significant, waar de Turkse lira met een derde afnam ten opzichte van de US dollar. Een long positie in de Mexicaanse peso, tot stand gekomen door het recente succes van Mexico in de heronderhandelingen van NAFTA, was één van de weinige verlieslatende posities in de valutahandel.

Over het algemeen daalden rentes gedurende de maand, wat leidde tot winstgevendende ontvangende posities in renteswaps in Zweden en Nieuw Zeeland. In Brazilië verloor het Fonds echter op de ontvangende positie. Slechte economische omstandigheden lieten de rentes stijgen. Ook long posities in Turkse bedrijfsobligaties zorgden voor verliezen voor het Fonds. Long posities in VS hoogrentend en short posities in bedrijfsobligaties van opkomende markten leverden een positief resultaat voor het Fonds.

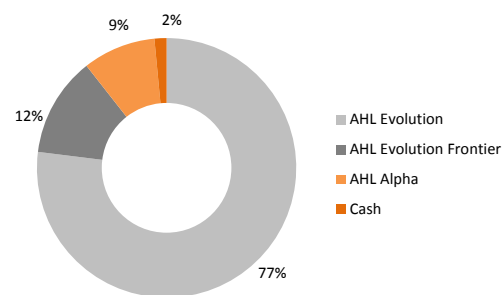


## Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

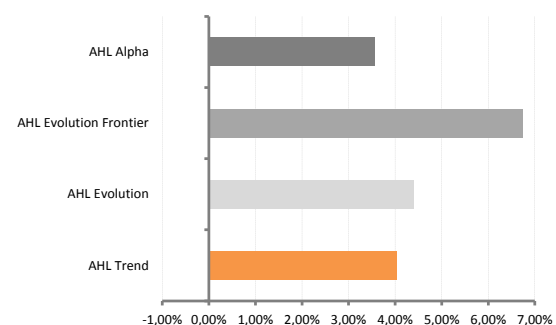
	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen <sup>1</sup>
Laatste maand	4,48%	1,18%
Dit jaar tot heden	-1,80%	4,46%
Laatste 12 maanden	2,82%	11,97%
Totaal rendement	31,99%	45,19%
Rendement per jaar	6,49%	8,81%
Volatiliteit per jaar	7,95%	8,85%
Sharpe ratio	0,82	0,99
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		0,13

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

## Portefeuille verdeling per 31 augustus 2018

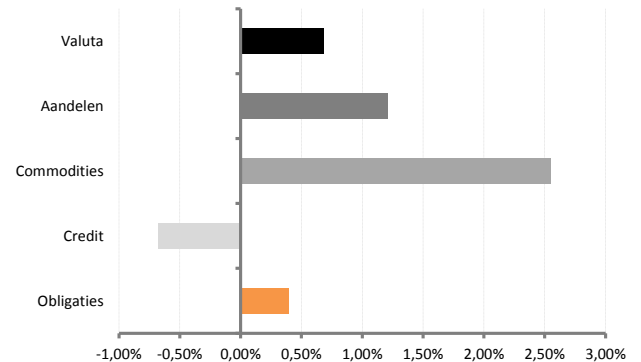
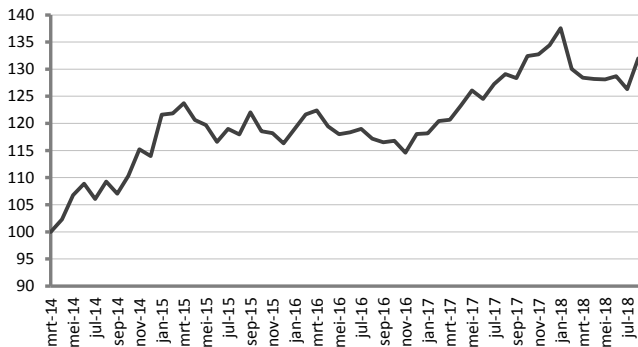


## Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



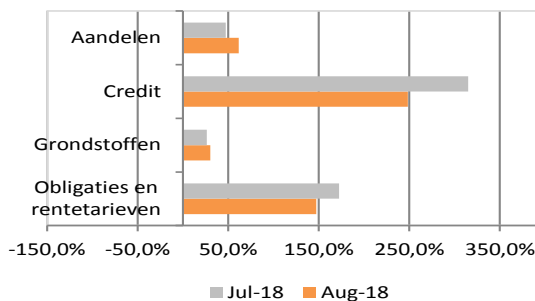
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage binnen AHL Evolution per sector



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	61,5%	0,7%
Credit	248,4%	0,5%
Grondstoffen	30,3%	0,6%
Obligaties en rentetarieven	147,2%	0,5%
Valuta	N.v.t.	0,4%

Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund

Maandrendementen (EUR klasse)\*

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2018	2,34%	-5,45%	-1,24%	-0,19%	-0,05%	0,44%	-1,84%	4,48%					-1,80%
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%	13,88%
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
2018	2,49%	-5,29%	-1,14%	-0,06%	0,08%	0,61%	-1,76%	4,63%					-0,73%
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%	15,22%
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 42.765.150	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.