

In maart veranderde de ECB haar renteadvisie naar 'houden', terwijl zij aankondigden dat er een nieuwe financieringsronde in de maak was. Dit gegeven, tezamen met het commentaar van de voorzitter van de Amerikaanse Federal Reserve Jerome Powell dat rentetarieven voor 'enige tijd' op 'houden' zouden kunnen blijven staan, bezorgde raketbrandstof voor de obligatiemarkten en was de voornaamste katalysator voor de winst van het fonds van 5,08% netto.

De rugwind voor wereldwijde obligatiemarkten speelde de long posities van het Fonds in de hand, met Canadese en Zweedse renteswap posities die daar het meest van profiteerden, hoewel de meeste posities op deze markt sowieso winstgevend waren. Verwaarloosbare verliezen werden geleden in Amerikaanse waardepapieren en Italiaanse inflatie-gerelateerde obligaties.

De maand maart was wederom een winstgevende maand voor niet-traditionele grondstoffen. De prijs van Engels aardgas bleef op haar dalende pad, dat 6 maanden geleden is ingezet en viel meer dan 20% vanwege niet-seizoenmatig warm weer. Een klein verlies werd geleden op Scandinavische elektriciteit en handel in CO₂-emissies. De aandelenhandel van het Fonds was winstgevend in alle vier verhandelde regio's, voornamelijk in Europa op defensieve sectoren als nutsbedrijven, voeding, drank en rookwaren. De grootste verlieslatende sectoren bevonden zich aan beide zijden van de Atlantische Oceaan in de energie, ondanks de stijging van

olieprijzen gedurende de maand en met bijna één derde voor het jaar. De stijgende markten in het jaar tot nu toe zijn zeer positief gestemd over bedrijfsobligaties en dit heeft zich vertaald in long posities op alle indices waar het Fonds in handelt. De Amerikaanse varianten waren in maart het meest winstgevend en slechts één – de Opkomende Markten 5-jaars CDX-index – noteerde marginale rode cijfers.

De handel in valuta was de enige verlieslatende sector in maart. Scherpe trendwijzigingen in de Colombiaanse peso verminderde de winsten en de handel in Turkse lira was zeer beweeglijk nadat President Erdogan het Westen beschuldigde van het aanvallen van de valuta gedurende de verkiezingscampagne en haar liquiditeit werd weerhouden op de Londense markt. Een positieve noot werd verzorgd door de Indiase roepia tegenover de US dollar, welke long positie werd bevoordeeld als gevolg van nieuws over afnemende spanningen tussen India en Pakistan.

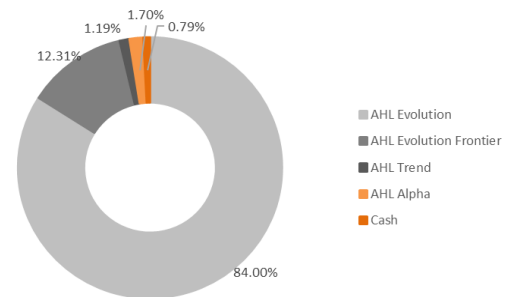


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

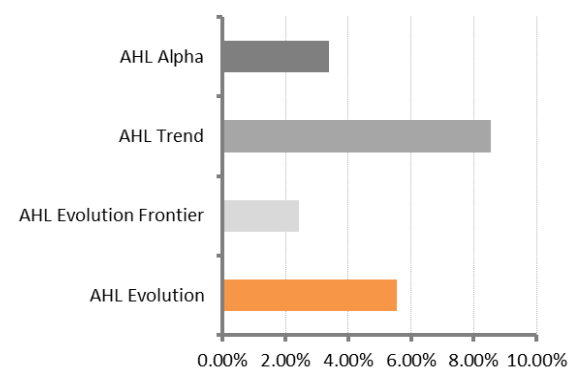
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	5.08%	1.45%
Dit jaar tot heden	4.51%	12.07%
Laatste 12 maanden	4.43%	4.46%
Totaal rendement	34.13%	41.16%
Rendement per jaar	6.05%	7.14%
Volatiliteit per jaar	8.22%	10.30%
Sharpe ratio	0.78	0.73
Terugval	-9.93%	13.73%
Correlatie	0.11	1.00

Portefeuille verdeling per 31 maart 2019

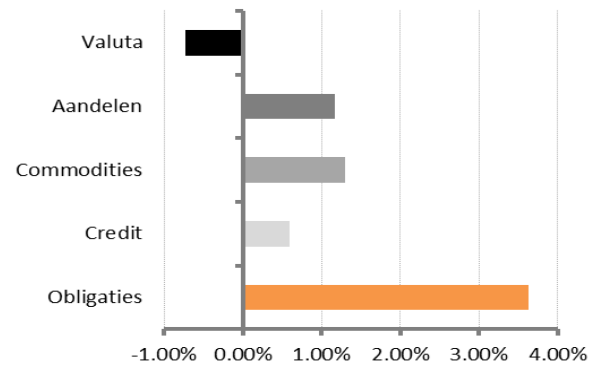
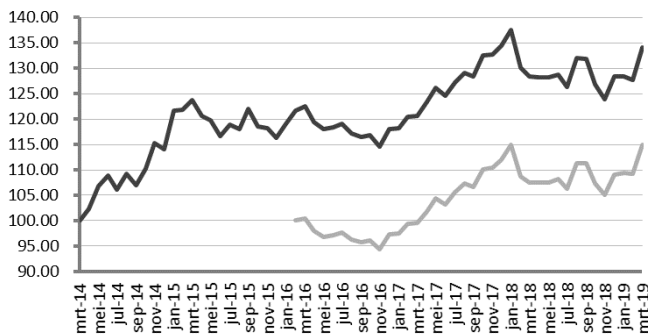


Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



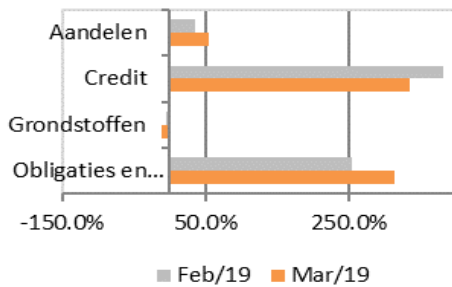
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

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	312.4%	1.1%
Credit	-11.0%	0.5%
Grondstoffen	334.7%	0.9%
Obligaties en rentetarieven	53.4%	0.9%
Valuta	N.v.t.	0.2%

Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund													
Maandrendementen (EUR klasse)*													
	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2019	-0.01%	-0.53%	5.08%										4.51%
2018	2.34%	-5.45%	-1.24%	-0.19%	-0.05%	0.44%	-1.84%	4.48%	-0.08%	-3.79%	-2.36%	3.59%	-4.52%
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
2019	0.20%	-0.10%	5.20%										5.30%
2018	2.49%	-5.29%	-1.13%	-0.06%	0.08%	0.61%	-1.76%	4.63%	0.05%	-3.52%	-2.16%	3.85%	-2.64%
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 41.710.961	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.