

Onlangs sterkere retoriek inzake de handelsoorlog en oplopende spanningen in het Midden-Oosten, gingen aandelen en obligaties omhoog, gedragen door de matige toon die de Federal Reserve (Fed) en de ECB zette terwijl de US dollar daalde ten opzichte van de andere grote valuta.

Naar verwachting zal de Fed volgende maand de rente verlagen terwijl landen zoals Australië, India en Chili al zijn gestart met renteverlagingen. ECB-voorzitter Mario Draghi bevestigde nogmaals dat hij klaar staat om in actie te komen als de economische vooruitzichten niet verbeteren.

Tegen deze achtergrond steeg het Fonds met 3,57% door voornamelijk winsten in obligaties en credit (bedrijfsobligaties).

De gematigde toon van centrale banken speelde de ontvangstposities in obligaties in de kaart met de grootste bijdrage van vooral Zweedse en Zuid Afrikaanse Interest Rate Swaps (IRS). Eén van de weinige betaalposities in het Fonds, de 2-jaars Noorse IRS, was ook winstgevend doordat de Noorse centrale bank onverwacht de rente juist verhoogde met 25 bps. Een klein verlies werd echter behaald in een betaalpositie in Turkse IRS.

Normaal zijn dalende rentes en stijgende aandelenkoersen een goed teken voor credit en dit was ook inderdaad het geval voor elk van de Credit Default Swap (CDS) posities in het Fonds, vooral bij investment grade indices aan beide zijdes van de Atlantische oceaan.

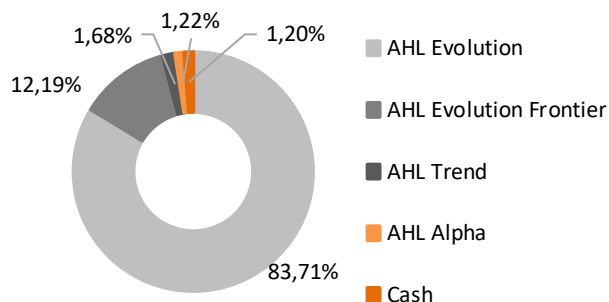
De handel in aandelen was overwegend winstgevend door vooral de long posities in US-software en services welke herstelde van de verliezen van vorige maand. Short posities in bouwbedrijven echter waren verlieslatend doordat de sector met meer dan 10% steeg.

Er waren ook positieve resultaten uit handel in de energiemarkten doordat UK natural gas 7% daalde gedurende maand en de daling voor het jaar uitkomt op meer dan 50% hetgeen vanzelfsprekend gunstig was voor de short positie die het Fonds hierin heeft. Aan de andere kant was er negatieve impact op de short positie in brandstof en kerosine doordat de prijs van ruwe olie juist flink steeg.

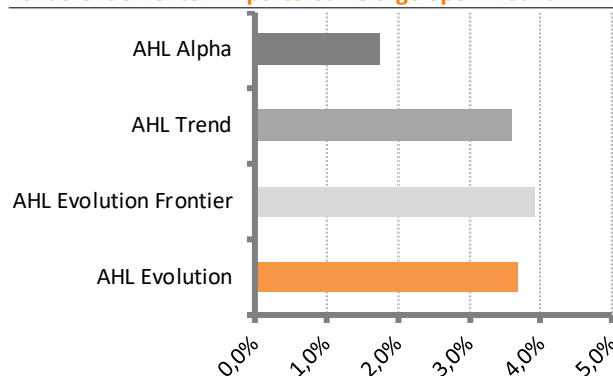
Handel in valuta was de enige sector met een negatieve bijdrage in juni. De gematigde toon van de Fed deed de dollar pijn; deze viel terug tegenover een mandje van valuta's en zorgde voor verliezen in het Fonds, vooral in de short posities in Chileense en Colombiaanse Peso. Een long positie in de Russische roebel tegenover de dollar profiteerde daarentegen, zelfs nadat Rusland de rente verlaagde en aangaf dat er meer renteverlagingen in het vat zaten.



Portefeuille verdeling



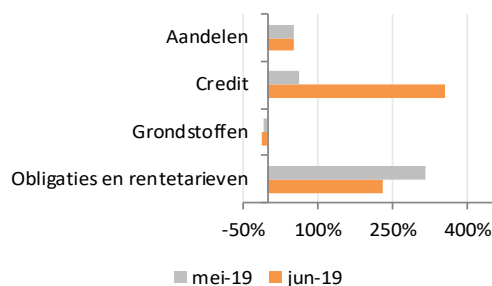
Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



Netto exposure en Value at risk (tabel links) en Maandelijkse vergelijking netto exposures (grafiek rechts)

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	54,1%	0,6%
Credit	356,3%	0,7%
Grondstoffen	-10,7%	0,4%
Obligaties en rentetarieven	231,3%	0,9%
Valuta	N.v.t.	0,2%

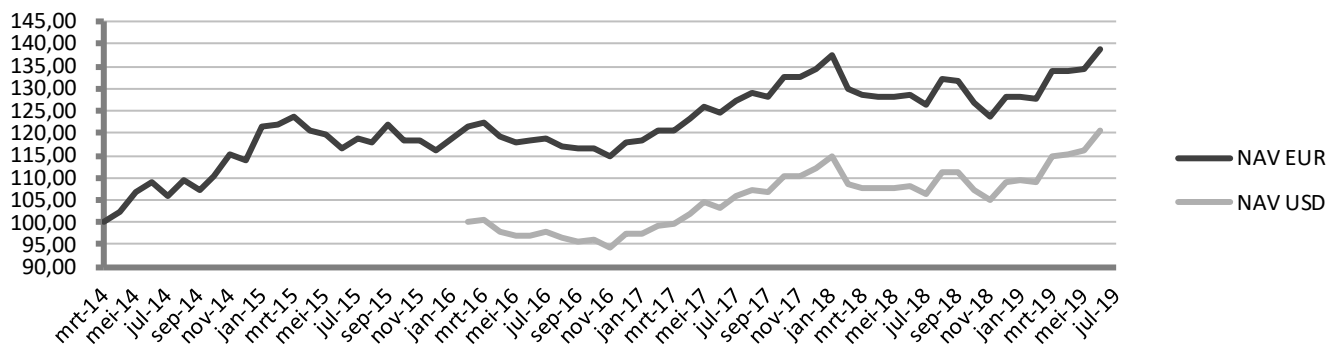
De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.



Toelichting 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.

Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014 (USD klasse vanaf februari 2016)

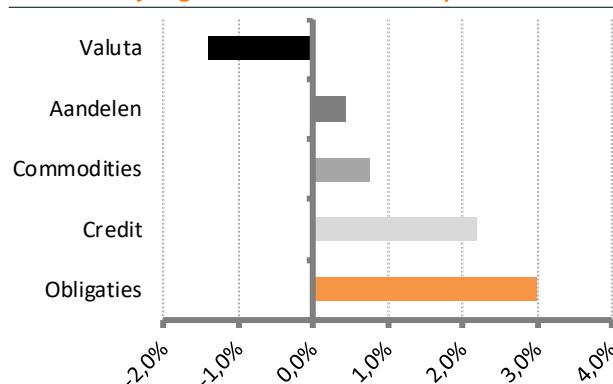


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	WTEF (EUR)	Wereld ¹
Laatste maand	3,57%	5,63%
Dit jaar tot heden	8,33%	15,38%
Laatste 12 M	8,03%	4,29%
Totaal rendement	39,03%	45,32%
Rendement p.j.	6,48%	7,38%
Volatiliteit p.j.	8,14%	10,75%
Sharpe ratio	0,84	0,72
Terugval	-9,93%	-13,73%
Correlatie	0,13	1,00

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

Resultaatsbijdrage binnen AHL Evolution per sector



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%	-0,20%	0,28%	3,57%							8,33%
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)

Maandrendementen (USD klasse)

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2019	0,20%	-0,10%	5,20%	0,42%	0,49%	3,83%							10,33%
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%

Rendementen uit het verleden geven geen indicatie voor toekomstige resultaten

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	Apex 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 40.948.153	Website	www.windmillfunds.com

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.

Awards AHL Evolution

