

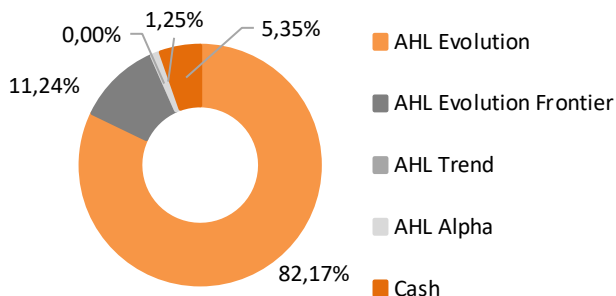
Schizofreen optimisme rolde in april over de markten. De S&P 500 steeg - in percentage gemeten - harder dan dat het was gedaald in de maand maart, omdat beleggers het spreekwoordelijke glas als halfvol zagen. Ondertussen bewogen de 10 jaars-rente in de VS en de dollar-index nauwelijks en zagen beleggers in olie het glas juist als halfleeg. Prijzen voor WTI oliefutures voor de eerstkomende maand werden voor het eerst in de geschiedenis negatief, waarbij verkopers van deze contracten in feite kopers betaalden om de leveringen van olie over te nemen. De prijzen van energie markten elders daalden ook flink.

Het Fonds zag verliezen in credit en aandelen die niet geheel gecompenseerd werden door winsten in obligaties en energie en noteerde per saldo een verlies van -1,05% voor de maand.

De grootste bijdrage aan het verlies deze maand kwam van credit, doordat de positionering in credit risk-off (i.e. long CDS contracten) was gepositioneerd over alle indices, met name US investment grade en Europese high yield indices.

Volgend op de belofte van stimulerende maatregelen en steun van vrijwel elke centrale bank over de hele wereld, vernauwden credit-spreads en stegen aandelen. Hoewel de positionering in aandelen netto short was en daarmee deze sector een verlies noteerde in april, waren er ook winsten zichtbaar door long posities in Europese pharma en US software en services. Er waren echter ook onverwachte verliezen met short posities in US energie aandelen waarvan de koersen stegen ondanks het

## Portefeuille verdeling



slechte nieuws over de olieprijs.

Er was geen duidelijke trend zichtbaar in valutahandel en de handel hierin eindigde net in de plus. De Braziliaanse real daalde naar een nieuw dieptepunt tegenover de dollar op nieuws over het ontslag van de minister van justitie Sergio Moro hetgeen alweer een slechte pers opleverde voor President Bolsonaro. De Colombiaanse en Chileense peso daarentegen zigzagen over de maand en handel hierin leverde dan ook een verlies op.

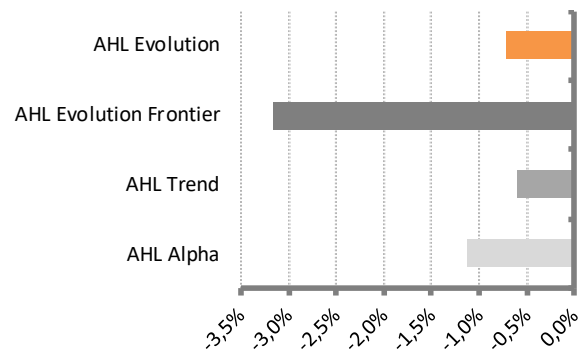


Aanhoudend negatief nieuws over olie was gunstig voor de long posities van het Fonds in volatiliteit op ruwe olie en de netto short positie in het hele energie complex, met Rotterdam steenkool als meest winstgevende positie. Door positief nieuws uit China waren er echter kleine verliezen op een short positie in ijzererts contracten.

Renteniveaus op interest swaps (IRS) uit opkomende markten daalden doordat risicovolle beleggingen deze maand stegen, hetgeen gunstig was voor de netto ontvangst posities in IRS contracten. Canadese en Chinese swaps waren top performers terwijl een betaalpositie in Euro swaps deze maand licht daalde.

De positie in het AHL Trend fonds is gedurende de maand afgebouwd.

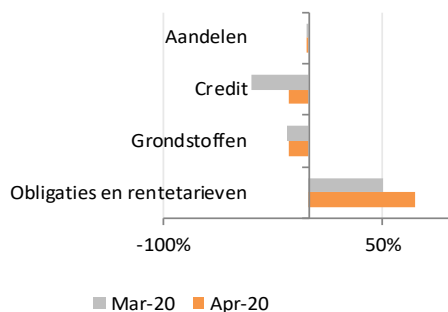
## Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



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

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	73,1%	0,53%
Credit	-14,0%	0,49%
Grondstoffen	-14,2%	0,17%
Obligaties en rentetarieven	-0,5%	0,55%
Valuta	N.v.t.	0,81%

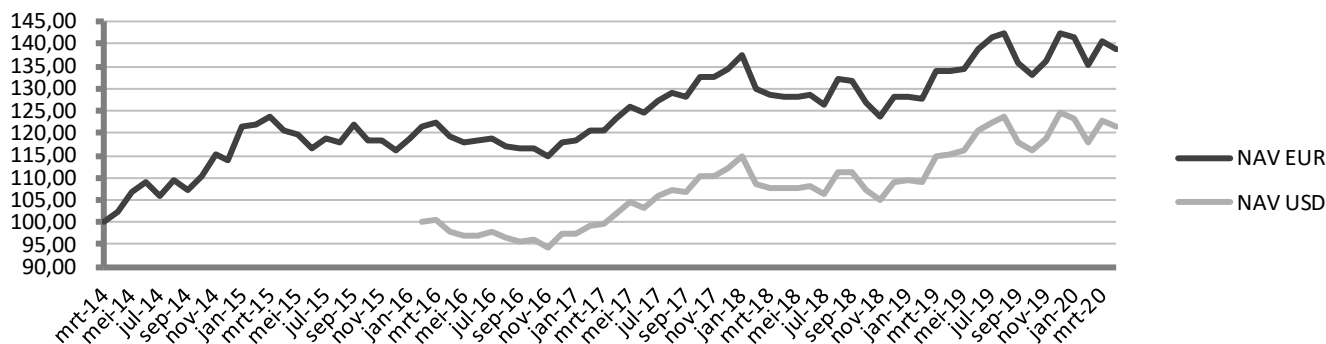
De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.



## 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)

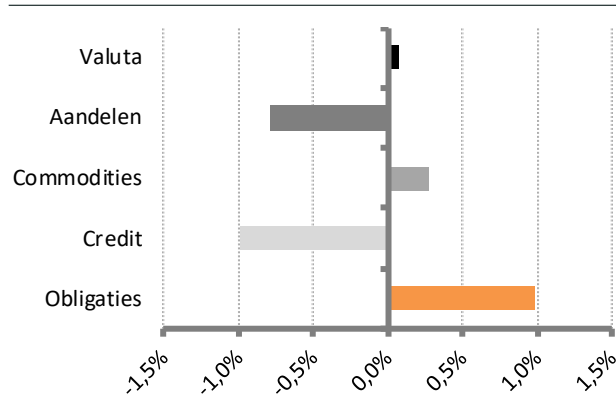


## Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	WTEF (EUR)	Wereld <sup>1</sup>
Laatste maand	-1,05%	10,46%
Dit jaar tot heden	-2,36%	-12,06%
Laatste 12 M	3,82%	-5,62%
Totaal rendement	38,98%	38,00%
Rendement p.j.	5,56%	5,44%
Volatiliteit p.j.	8,52%	12,72%
Sharpe ratio	0,70	0,46
Terugval	-9,93%	-20,38%
Correlatie	0,06	1,00

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

## Bijdrage grootste belegging (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
2020	-0,68%	-4,44%	3,96%	-1,05%									-2,36%
2019	-0,01%	-0,53%	5,08%	-0,20%	0,28%	3,57%	1,74%	0,60%	-4,67%	-1,88%	2,17%	4,68%	10,91%
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	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2020	-0,87%	-4,45%	4,14%	-0,96%									-2,31%
2019	0,20%	-0,10%	5,20%	0,42%	0,49%	3,83%	1,76%	0,83%	-4,46%	-1,76%	2,29%	4,92%	14,05%
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	Maandlijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggende fondsen max. 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	OAKK Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 43.310.765	Website	<a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a>

## Aanvullende informatie

Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie. De informatie in deze presentatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing en vormt geen (uitnodiging tot het doen van een) aanbod van rechten van deelneming in het Fonds. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Privium Fund Management B.V. heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten ([www.afm.nl](http://www.afm.nl)). Het Fonds en haar beheerder, Privium Fund Management B.V., zijn opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

Het prospectus van het Fonds en de Essentiële Beleggersinformatie zijn te downloaden via de website van de beheerder, [www.priviumfund.com](http://www.priviumfund.com). De in deze presentatie getoonde performanceoverzichten zijn met zorg door Privium Fund Management B.V. samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

## Awards AHL Evolution

